



# Sisällysluettelo

Talentum lyhyesti 3

Talentumin vuosi 2011 4

Strategia 6

Toimitusjohtajan katsaus 8

Toimintaympäristö 10

Liiketoiminta 12

Vastuullisuus 16

Selvitys hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä 18

Palkka- ja palkkioselvitys 22

Hallituksen jäsenet 24

Konsernin johtoryhmä 26

Tilinpäätös 2011 28

Osakkeet ja osakkeenomistajat 70

Konsernin taloudellinen kehitys 72

Osakekohtaiset tunnusluvut 73

Tunnuslukujen laskentaperiaatteet 74

Tietoja osakkeenomistajille 75

Vuosikooste 2011 76

Yhteystiedot 77



s. 3



s. 4

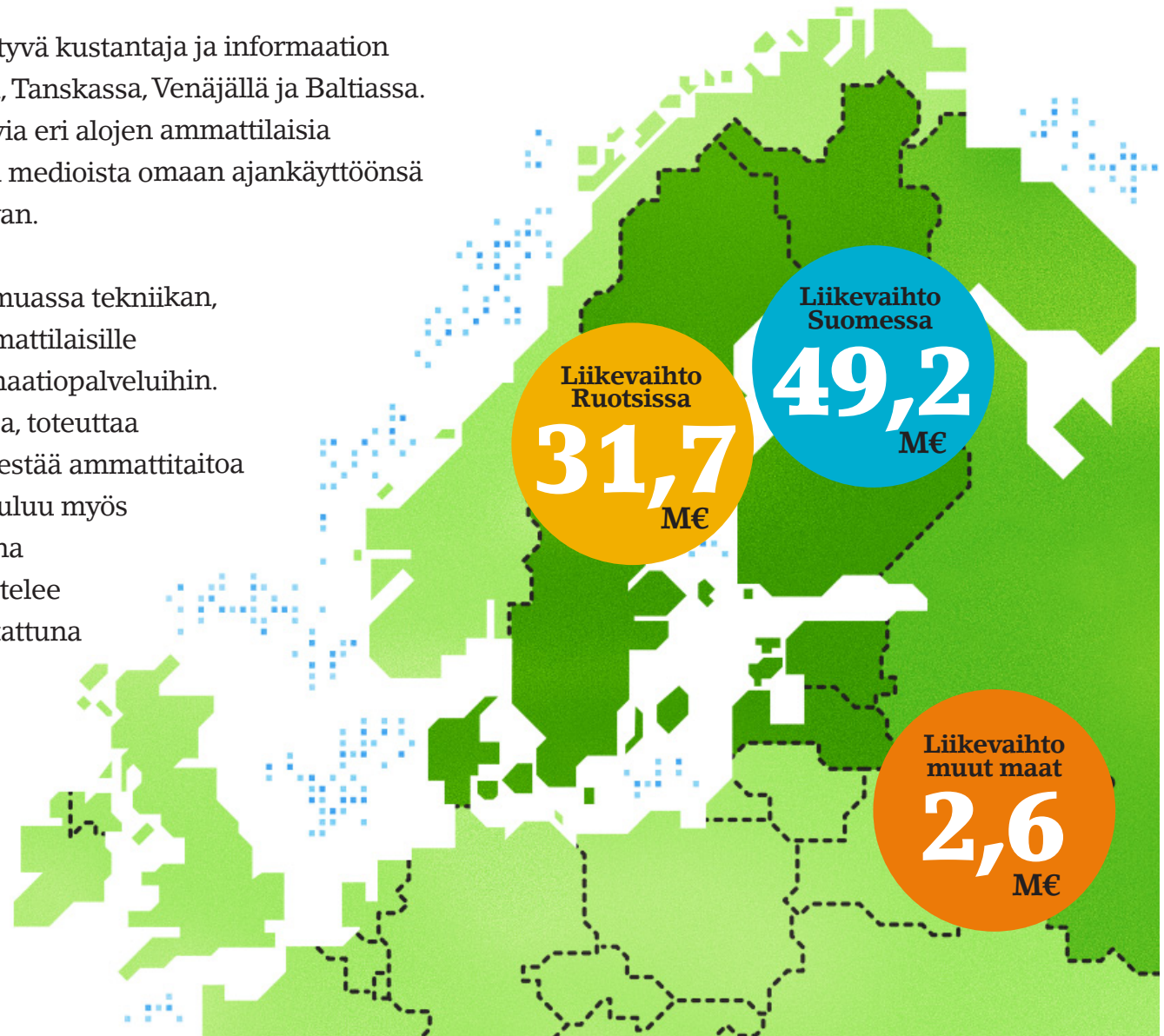


s. 7

# Ammattilaisen ensimmäinen valinta

Talentum on ammattilaiskohderyhmään keskittyvä kustantaja ja informaation tuottaja, jolla on toimintaa Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Venäjällä ja Baltiassa. Talentum palvelee tietoa ja näkemystä tarvitsevia eri alojen ammattilaisia monikanavaisesti: asiakas voi valita Talentumin medioista omaan ajankäyttöönsä ja tiedontarpeeseensa parhaiten sopivan kanavan.

Kustantajana Talentum on erikoistunut muun muassa tekniikan, talouden, henkilöstöhallinnon ja juridiikan ammattilaisille suunnattuihin medioihin sekä online- ja informaatiopalveluihin. Lisäksi Talentum kustantaa laki- ja bisneskirjoja, toteuttaa ajankohtaisia seminaareja ja tapahtumia ja järjestää ammattitaitoa lisääviä koulutuksia. Talentumin toimintaan kuuluu myös suoramarkkinointi kustannustoimintaa tukevana myyntikanavana. Yhtiön palveluksessa työskentelee noin 750 henkilöä. Talentum Oyj:n osake on listattuna NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Lisätietoja tuotteista ja palveluista [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi).



# Talentumin vuosi 2011

**Talentumin liikevaihto lisääntyi ja omavaraisuus kasvoi muun muassa yrityskauppojen seurauksena. Euroopan epävakasta taloustilanteesta huolimatta mediamainonnan määrä lisääntyi Suomessa ja Ruotsissa.**

Talentum-konsernin liikevaihto kasvoi 12,6 prosenttia ja oli 83,5 miljoonaa euroa. Konsernin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 2,4 miljoonaa euroa. Kustannusliiketoiminnan liikevaihto kasvoi 14,5 prosenttia ja oli 77,7 miljoonaa euroa.

Ilmoitustuotot Talentumin medioissa kasvoivat 14,7 prosenttia. Kasvua toi erityisesti rekrytointi-ilmoittelu.

Talentumin toimitusjohtaja Juha Blomster erosi tehtävästään kesällä, ja syksyllä uudeksi toimitusjohtajaksi nimitettiin Talentumin hallituksen jäsen Aarne Aktan. Hän aloitti tehtävässä joulukuun alussa ja jätti samalla paikkansa hallituksessa.

Talentum myi elokuussa rakennusalan bisnesinformaatiota tuottavat Sverige Byggerin ja Norge Byggesin. Vuoden lopussa

Talentum myi tytäryhtiönsä Talentum HR:n. Yrityskauppojen ansiosta yhtiön omavaraisuus kasvoi. Talentum jatkaa vahvojen brändiensä kehittämistä markkina-aseman kasvattamiseksi ja kannattavuuden parantamiseksi.

## Avainluvut

jatkuvat toiminnot	2011	2010
Liikevaihto, M€	83,5	74,1
Liiketulos, M€	-0,7	0,1
Liiketulos ilman kertaluonteisia eriä, M€	2,4	1,9
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	17,2	5,2
Investoinnit, M€	1,4	3,9
Omavaraisuusaste, %	54,1	34,4
Tulos/osake, €	-0,04	0,00
Osinko/osake, €	0,06*	0,02**
Henkilöstö keskimäärin	754	707
Liikevaihto/henkilö, 1 000 €	119	105

\*) hallituksen ehdotus, 0,06 €/osake varojen jako sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta

\*\*) jaettu varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta

## Talentumin lehtien levikit kasvoivat

Talentumin suurimpien lehtien levikit kasvoivat vuonna 2011. Ruotsissa ilmestyvän Ny Teknik-lehden levikki on 156 300, ja sen suomalaisen sisarlehden Tekniikka&Talouden levikki on 96 911. Talouselämä on 80 800 kappaleen levikillään Pohjoismaiden suurin talousviikkolehti. Arvopaperi on kasvattanut levikkinsä 24 944 kappaleeseen. MikroPC:n levikki on 28 462. Ruotsissa vuonna 2010 aloitettu Teknikhistoria kasvatti vuodessa 15 200 kappaleen levikin.



Talentumin tunnetuimpia mediabrändejä

Affärsvärlden

Arvopaperi

Ny Teknik

Talouselämä

Tekniikka&Talous

## eReading Services

Talentum on mukana suomalaisten kirja-, aikakauslehti- ja sanomalehtikustantajien yhteisessä eReading Services -projektissa. Tavoitteena on luoda sisältö- ja kuluttajalähtöinen tapa maksullisen mediasisällön jakelun sähkösillä lukulaitteilla. Kaksivuotinen projekti alkoi vuoden 2010 lopussa.



## Ammattikirjoja myös sähköisesti

Talentum toi ensimmäisenä suomalaisena ammattikirjakustantajana markkinoille sähköisiin lukulaitteisiin ladattavat e-bisneskirjat tammi-kuussa 2011. Nykyisin suurin osa uusista bisneskirjoista julkaistaan perinteisen painetun kirjan lisäksi myös sähköisesti.

Ammattikirjat omaksutaan usein nopeasti, joten sähköiseltä lukulaitteelta lukeminen sopii niihin hyvin. Talentumin e-kirjoja voi lukea useimmilla markkinoilla olevilla sähköisillä lukulaitteilla.



## Talentum uusiin toimitiloihin Ruoholahteen

Talentum muuttaa Helsingin Kampista Ruoholahteen Itämerenkadulle vuonna 2013. Yhtiö solmi keväällä 2011 Spondan kanssa sopimuksen Ruoholahteen toteuttavasta toimistotalosta. Talentum vuokraa pinta-alataan lähes 6 000 neliön uudisrakennuksesta käyttöönsä noin 70 prosenttia.

Uudisrakennuksen suunnittelussa ja rakentamisessa korostuvat energiatehokkuus ja ympäristöä säästävät ratkaisut. Erityistä huomiota kiinnitetään käytön aikaisen energiakulutuksen tehostamiseen.

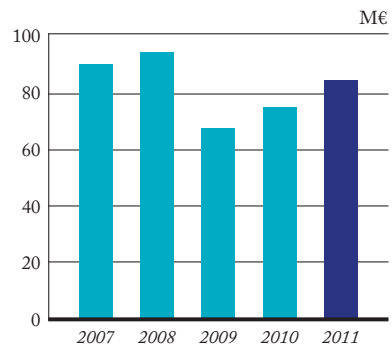
## 50-vuotias Tekniikka&Talous uudistui

Tekniikan ja innovaatioiden johtava uutisväline Tekniikka&Talous-lehti juhlisti 50-vuotista taivaltaan alkuvuodesta 2011. Lehti uudistettiin täydellisesti sekä ulkoasultaan, rakenteeltaan että sisällöltään. Ensimmäinen uudistettu lehti julkaistiin helmikuussa.

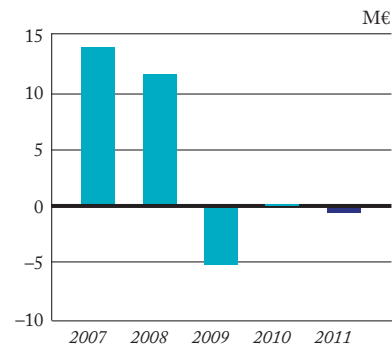
Tavoitteena on tarjota helpommin luettavia uutisia sekä syventymistä vaativaa sisältöä jokaisessa numerossa. Tärkeintä lukijaryhmää eli insinöörejä pyritään palvelemaan entistä paremmin lisäämällä tekniikan näkökulmaa.



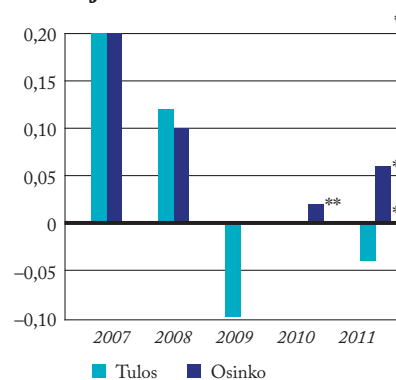
### Liikevaihto\*



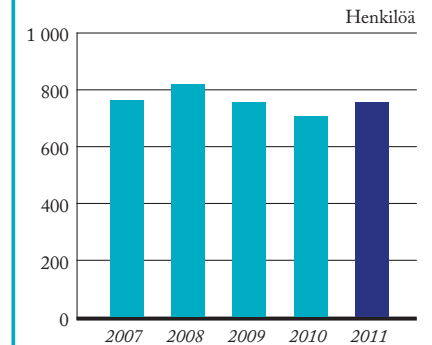
### Liiketulos\*



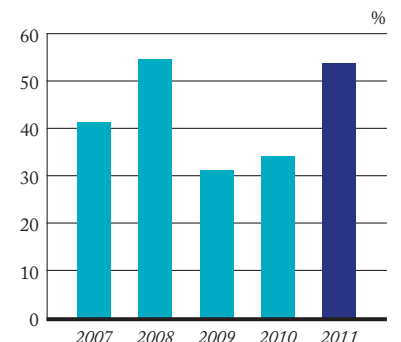
### Tulos ja osinko / osake\*



### Henkilöstö keskimäärin\*



### Omavaraisuusaste



\*) jatkuvat toiminnot \*\*) pääoman palautus \*\*\*) hallituksen ehdotus

# Strategia

**Talentum on erikoistunut ammattilaisille suunnattuun kustannustoimintaan, jonka keskeisiä tuotteita ovat lehdet, kirjat, online- ja informaatiopalvelut, koulutus sekä tapahtumat. Tavoitteena on auttaa ammattilaisia menestymään.**



Talentumin liiketoiminnan ydin on eri alojen ammattilaisille suunnattu kustannustoiminta. Yhtiön vahvuuksia ovat monikanavaisuus, vahvat ja tunnetut brändit sekä tarkkaan määritellyt asiantuntijakohderyhmät ja niiden hyvä tuntemus.

Talentumin liiketoiminnan tärkein lähiajan tavoite on kannattavuuden parantaminen. Kasvun painopistealueina ovat erityisesti sähköinen liiketoiminta ja tapahtumat muun kustannustoiminnan lisäksi.

Talentum kehittää määrätietoisesti liiketoimintaa, joka on mainontaa vähemmän suhdanteista riippuvaista. Tavoitteena on monipuolistaa tulorakennetta siten, että muiden sisältötuottojen osuus suhteessa levikki- ja ilmoitustuottoihin kasvaa.

## Strategian toteuttaminen vuonna 2011

Vuonna 2011 Talentum keskittyi strategian mukaisesti kannattavuuden parantamiseen.

Talentum myi elokuussa rakennusalan bisnesinformaatioon keskittyvät Sverige Bygger AB:n ja Norge Bygges AS:n. Yhtiöt menestyivät Talentumin omistuksessa hyvin,

mutta Talentum katsoi, että arvonmuodostuspotentiaali osana konsernia oli alhaisempi kuin saatu ostotarjous, joten yhtiöistä päätettiin luopua.

Joulukuussa Talentum myi HR-alan informaatiopalveluita ja konsultointia tarjoavan ruotsalaisen tytäryhtiönsä Talentum HR AB:n. Talentum HR:n toiminta oli tappiollista eivätkä synergia ja yhteistoiminta Talentumin muun liiketoiminnan kanssa toteutuneet odotetussa määrin.

Elokuussa 2010 hankitun Talentum Eventsin integrointi osaksi Talentumia on sujunut suunnitellusti.

## Kannattavuuden parantaminen jatkuu vuonna 2012

Vuonna 2011 toteutetut yrityskaupat kasvattivat Talentumin omavaraisuutta. Vuonna 2012 Talentum keskittyi entistä vahvemmin brändien kehittämiseen edelleen ja niiden hyödyntämiseen monipuolisesti eri kanavissa. Tapahtumaliiketoiminnan roolia kasvatetaan.

Kannattavuuden parantaminen on Talentumin tärkein tavoite vuonna 2012.

Vuonna

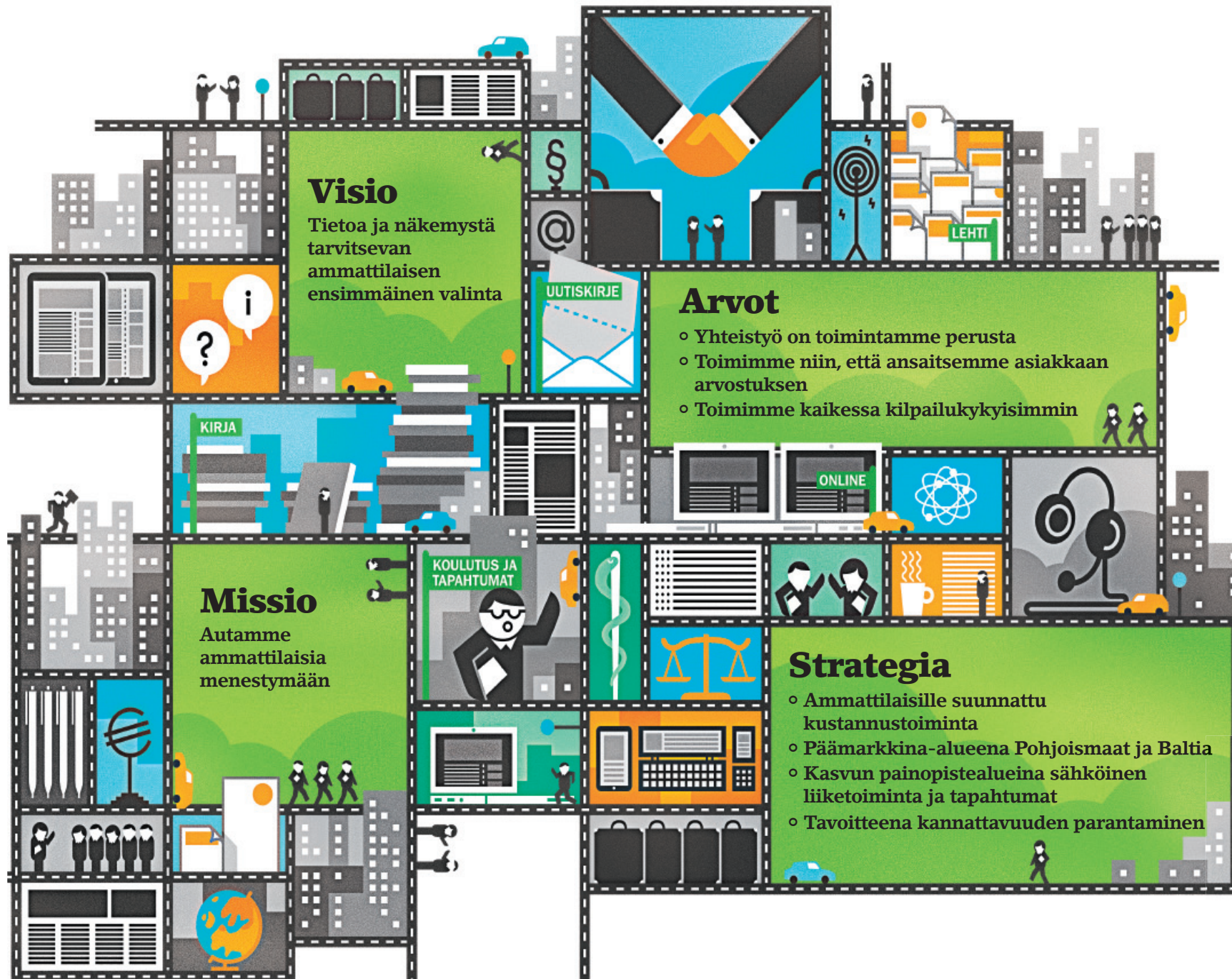
# 2011

**toteutetut yrityskaupat kasvattivat Talentumin omavaraisuutta.**

Vuonna

# 2012

**Talentumin tärkein tavoite on kannattavuuden parantaminen.**





# Toimitusjohtajan katsaus

Talentumin toimitusjohtajana aloitti 1. joulukuuta 2011 Aarne Aktan. Huhtikuusta 2011 Talentumin hallituksen jäsenenä ollut Aktan jätti paikkansa hallituksessa aloittaessaan toimitusjohtajana.

## Onko hallituskokemuksesta ollut hyötyä toimitusjohtajan tehtävässä?

Hallituskokemuksesta oli ehdottomasti hyötyä aloittaessani toimitusjohtajan tehtävässä. Sen ansiosta minulla oli hyvä käsitys Talentumin liiketoiminnan vahvuuksista. Niitä ovat mielestäni hyvät brändit Suomessa ja Ruotsissa sekä ammattitaitoinen, osaava henkilöstö. Lisäksi Talentum on vakavarainen ja käytännössä velaton yhtiö.

## Muuttuiko toimintaympäristö merkittävästi vuoden aikana?

Vuoteen 2011 siirryttäessä odotukset toimialalla olivat myönteiset. Vuoden edetessä yleisen eurooppalaisen taloustilanteen epävarmuus heijastui myös Suomeen ja Ruotsiin. Suomen mediatoimialalla levottomuutta lisäsi hallituksen päätös määrätä tilattaville lehdille arvonlisävero. Arvonlisäveron vaikutusta koko toimialalle on vielä liian aikaista arvioida, mutta sen merkitys Talentumille lienee kuitenkin pienempi kuin esimerkiksi yleisaikakauslehtiä ja maakuntalehtiä kustantaville yhtiöille.

Itse ajattelen, että pienessä pörssiyhtiössä omalla toiminnalla on menestyksen kannalta paljon enemmän merkitystä kuin markkinaosuudeltaan suuremmissa yrityksissä, jotka ovat riippuvaisempia markkinan kehityksestä.

## Miten Talentum onnistui tavoitteissaan?

Talentumin tuotteet ja palvelut menestyivät hyvin levikillä, lukijamäärillä ja asiakastytyväisyydellä mitattuna. Yhden ison ryhmätilaussopimuksen päätyminen oli pettymys, mutta ilmoitusmyyntimme onnistui yleistä markkinakehitystä paremmin.

Liiketoiminnan kannattavuus ei kuitenkaan kehittynyt toivotusti. Syitä siihen pitää hakea muun muassa toimialan murroksesta, ansaintalogiikasta ja yhtiön kustannusrakenteesta.

Talentum myi elokuussa rakennusalan bisnesinformaatioon keskittyvät Sverige Bygger AB:n ja Norge Bygges AS:n. Yhtiöt menestyivät Talentumissa jopa odotuksia paremmin, mutta Talentum arvioi niiden arvonmuodostuspotentialin osana konsernia

**Talentumin tuotteet ja palvelut menestyivät hyvin levikillä, lukijamäärillä ja asiakastytyväisyydellä mitattuna.**





alhaisemmaksi kuin saatu tarjous ja yhtiöistä päätettiin luopua. Kauppasummalla lyhennettiin rahoituslimiittejä ja Talentumin oma-varaisuus kasvoi.

Joulukuussa Talentum myi Ruotsissa HR-alan informaatiopalveluita ja konsultointia tarjoavan Talentum HR AB:n, jonka toiminta oli ollut tappiollista. Talentum HR:n integrointi osaksi Talentumin muuta liiketoimintaa ei myöskään toteutunut toivotulla tavalla.

---

## **Talentumin keskeisin tavoite vuonna 2012 on kannattavuuden parantaminen.**

---

Syksyllä 2010 hankittu Talentum Events on kasvu-uralla ja menestyy hyvin. Lehti-brändien luomien tapahtumien järjestämisessä on löydetty uudenlaista yhteistyötä ja synergiaa.

## **Miten näet toimialan kehittyvän tulevaisuudessa?**

Media-ala on vahvassa murrostilassa. On mahdotonta sanoa, mikä tilanne on esimerkiksi viiden vuoden kuluttua. Digitaalisuus

ja uudet päätelaitteet muuttavat kuluttajien mediankäyttötottumuksia. Median yleisöt pirstaloituvat ja uutisvälitys on yhä nopeampaa. Mutta syvällisen, analysoidun ja mielenkiintoisesti kerrotun tiedon tarve ei katoa vaan kasvaa uusista päätelaitteista huolimatta, tai miksei myös niiden ansiosta.

## **Mitkä ovat Talentumin keskeiset painopistealueet vuonna 2012?**

Vaikka liiketoiminnassa näkyikin paljon positiivista kehitystä ja yritysmyyntien seurauksena vakavaraisuus kasvoi, ei taloudelliseen tulokseen voi olla tyytyväinen.

Talentumin keskeisin tavoite on kannattavuuden parantaminen. Valitettavasti jouduimme vuoden 2012 alussa käynnistämään neuvottelut henkilöstön edustajien kanssa kulujen pienentämiseksi. Toivon sydämestäni, että onnistumme tekemään vaikeat ratkaisut viisaasti ja ihmisiä kunnioittaen.

Kannattavuuden kasvussa on kiinnitettävä huomiota myynnin tehokkuuteen ja brändien hyödyntämiseen. Liiketoiminnan kehittämisessä brändien parempi kaupallistaminen ja median monikanavaisuus ovat mahdollisuuksia. Meidän pitää pyrkiä olemaan jatkuvasti hieman edellä lukijoita ja muita asiakkaita sekä ennakoimaan tulevaisuuden tarpeita.

Teemme parhaamme palveluksemme lukijoita, ilmoitusasiakkaita ja muita sidosryhmiämme parhaalla mahdollisella tavalla, jotta heidän luottamuksensa meihin säilyy. Kun siinä menestymme, luomme arvoa myös osakkeenomistajille. Talentumin väki on sitoutunut ja ammattitaitoista. Uskon vahvasti, että yhdessä onnistumme.

# Toimintaympäristö

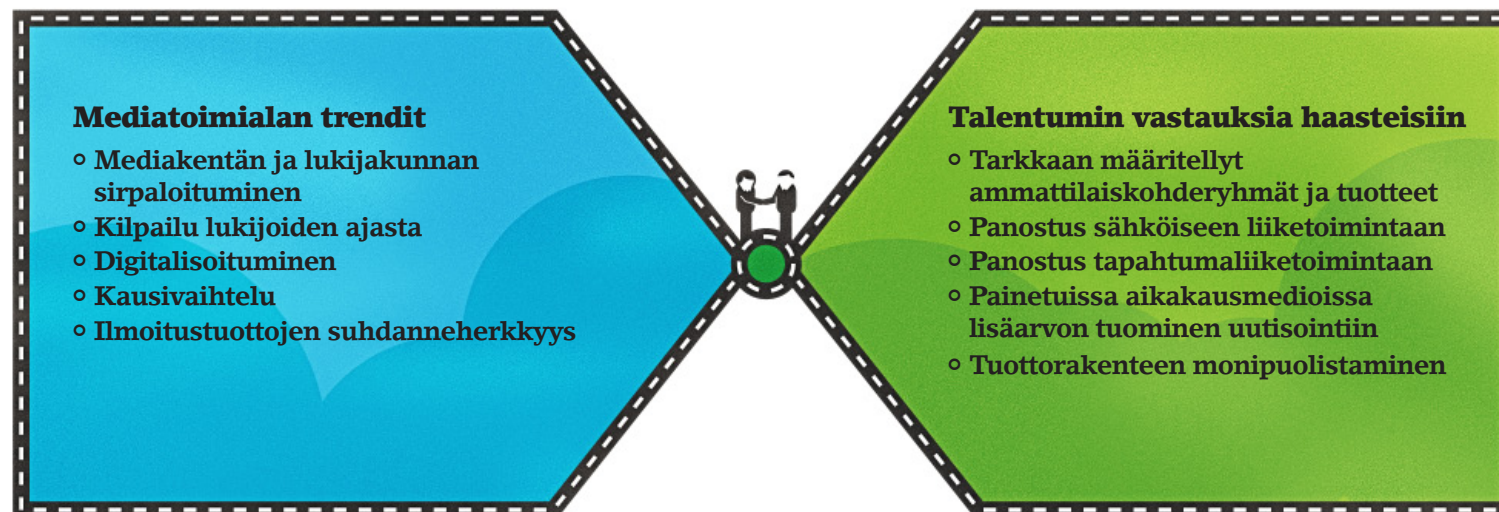
Mediatoimialalla käydään vilkasta keskustelua uusista mediakanavista ja niiden tuomista mahdollisuuksista. Mediakäytön muutosten myötä laadukas ja kiinnostava mediasisältö sekä kohderyhmien hyvä tuntemus nousevat yhä vahvempaan rooliin.

Media digitalisoituu vauhdilla. Kuluttajien käytössä olevien mediakanavien määrän lisääntyminen haastaa mediatalat tuottamaan yhä monipuolisempaa ja kiinnostavampaa sisältöä. Lukijakunnan sirpaloituessa palveluita ja tuotteita pyritään kohdentamaan entistä tarkemmin valituille kohderyhmille, sillä entisenlaisia suuria yleisöjä ei yhden jakelukanavan välityksellä enää tavoiteta.

Sähköinen liiketoiminta tarjoaa runsaasti uusia mahdollisuuksia, ja uusia verkko- ja mobiilipalveluja kehitetään jatkuvasti. Tablettien

tulo markkinoille on vauhdittanut lehtien mobiili- ja näköisversioiden kehittämistä.

Sosiaalinen media ja sosiaaliset verkkoyhteisöt ovat lisänneet kilpailua kuluttajien ajasta entisestään. Ne myös lisäävät vuorovaikutteisuutta esimerkiksi lehtitoimituksien ja lukijoiden välillä. Sosiaalisen median sovellusten merkitys jakelukanavana lisääntyy, ja niiden avulla voidaan tavoittaa uusia kohdeyleisöjä. Sosiaalisen median, kuten koko verkon, ansaintalogiikka on kuitenkin edelleen haaste mediayhtiöiden näkökulmasta.



## Mediatoimialan trendit

- Mediakentän ja lukijakunnan sirpaloituminen
- Kilpailu lukijoiden ajasta
- Digitalisoituminen
- Kausivaihtelu
- Ilmoitustuottojen suhdanneherkkyys

## Talentumin vastauksia haasteisiin

- Tarkkaan määritellyt ammattilaiskohderyhmät ja tuotteet
- Panostus sähköiseen liiketoimintaan
- Panostus tapahtumaliiketoimintaan
- Painetuissa aikakausmedioissa lisäarvon tuominen uutisointiin
- Tuottorakenteen monipuolistaminen

**Talentum  
Lakikoulutuksen  
suosituisimmat koulutukset**

Agile-toimitussopimukset

Arvopaperimarkkinoiden  
ajankohtaispäivä

Osakeyhtiölaki ja  
kannustinjärjestelmät

Uudet IT-palvelut – cloud  
computing ja offshoring

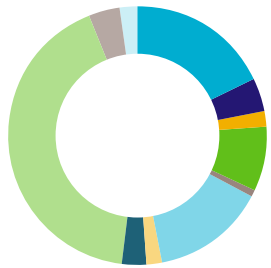
Rakennuksen sisäilma-  
ongelmat – työnantaja,  
omistaja, vuokranantaja  
vai vuokralainen vastuu-  
kantajana?

## Mediatoimiala tuomitsi lehtitilausten verottamisen

Digitalisoitumisesta huolimatta perinteiset kanavat, kuten lehdet ja kirjat, ovat edelleen pitäneet pintansa tietolähteinä. Painettujen lehtien lukijamäärät ovat pysyneet melko tasaisina viime vuosina, ja niitä luetaan edelleen huomattavasti enemmän kuin verkkoversioita.

Suomen hallituksen päätös korottaa lehtitilausten arvonlisävero nolasta yhdeksään prosenttiin vuoden 2012 alusta aiheutti runsaasti keskustelua jo valmiiksi murroksessa olevalla mediatoimialalla. Verouudistusta pidettiin huonosti valmisteltuna, ja sen uskotaan johtavan hintojen nousuun ja sitä kautta levikkien laskuun sekä työpaikkojen menetyksiin.

### Mediamainonnan jakauma Ruotsissa 2011



Sanomalehdet	18 %
Aikakauslehdet	4 %
Ammattilehdet	2 %
Ulkomainonta	8 %
Elokuva	1 %
Internet	14 %
Hakukonemainonta	2 %
Radio	3 %
Televisio	42 %
Suoramarkkinointi	4 %
Muut	2 %

Lähde: Sveriges Mediebyråer

### Mediamainonta lisääntyi vuonna 2011

Mediamarkkinoiden kehitys seuraa yleensä yleistä taloustilannetta. Vuonna 2011 Euroopassa vallinnut yleinen taloudellinen epävakaus näkyi mediamarkkinoilla ennustettavuuden vaikeutumisenä ja epävarmuuden lisääntymisenä.

Mediamainonta kuitenkin jatkoi maltillista kasvua vuonna 2011. Mediamainonnan kokonaismäärä kasvoi vuonna 2011 Suomessa 6,3 prosenttia ja Ruotsissa 9,3 prosenttia.\* Mediamainonnan kokonaismarkkinat olivat Suomessa noin 1 395 miljoonaa euroa ja Ruotsissa noin 32 miljardia kruunua.

\*) Lähteet: TNS Gallup, Sveriges Mediebyråer

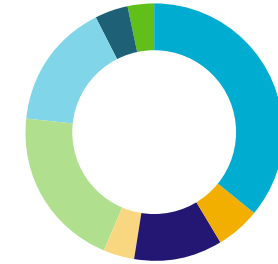
## Asiakaskohtaamisia usealla eri rintamalla

Mediatoimialan kilpailun kiristyessä monipuolisuuden merkitys kasvaa. Asiakaskohtaamisiin pyritään usealla eri rintamalla, ja asiakkaiden tarpeita pitää pystyä kuuntelemaan herkillä korvalla. Printti- ja verkkomedioiden lisäksi Talentum tarjoaa eri alojen ammattilaisille ammattikirjallisuutta, tapahtumia, koulutuksia ja informaatiopalveluja.

Ammattikirjamarkkina on pysynyt viime vuodet vakaana. Sähköiset e-kirjat tulivat Suomen markkinoille vuoden 2010 lopulla, mutta e-kirjojen myynnin kehittyminen Suomessa on ollut odotettua hitaampaa. Muun muassa lukulaitteiden suhteellisen korkea hinta on vielä hidastanut lopullista läpimurtoa.

Koulutuslalla kilpailu on lisääntynyt ja toimijoiden määrä on kasvanut viime vuosina. Suosituimpia koulutuksia ja tapahtumia ovat työelämään liittyvät koulutukset.

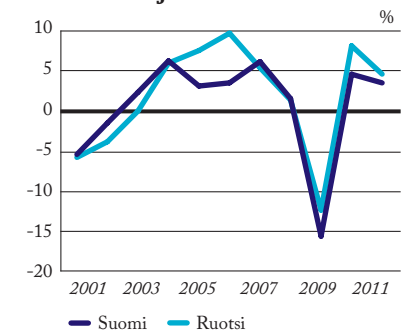
### Mediamainonnan jakauma Suomessa 2011



Sanomalehdet	36,0 %
Kaupunki- ja noutopistelehdet	5,5 %
Aikakauslehdet	11,2 %
Painetut hakemistot	3,7 %
Televisio	20,3 %
Verkkomedia	15,8 %
Radio	4,1 %
Elokuva	0,2 %
Ulkomainonta	3,1 %

Lähde: TNS Gallup

### Mediamainonnan muutos-% Suomessa ja Ruotsissa



Lähteet: TNS Gallup, IRM institutet för Reklam- och Mediestatistik®



# Liiketoiminta

Talentum tarjoaa ainutlaatuisen valikoiman ammattilaisille suunnattuja tuotteita ja palveluita, kuten verkko- ja printtimediaa, informaatiopalveluita, ammattikirjallisuutta sekä tapahtumia ja koulutuksia. Suoramarkkinointi Mega toimii tuotteiden ja palveluiden myyntikanavana. Talentumin päämarkkina-alueet ovat Pohjoismaat ja Baltia.

Talentumin liiketoiminnan ydin on ammattilaisille suunnattu kustannustoiminta. Kustannustoiminnan kanavia ovat lehdet, kirjat, verkkopalvelut, informaatiopalvelut sekä tapahtumat ja koulutus.

Tärkeimpiä kohderyhmiä ovat taloudesta, tekniikasta, juridiikasta, mainonnasta ja markkinoinnista, terveydenhuollosta, rakentamisesta ja teollisuudesta sekä johtamisesta kiinnostuneet ammattilaiset. Talentumin vahvuuksia ovat kohderyhmien tarpeiden ymmärtäminen, vahvat brändit sekä monikanavaisuus. Lukijoita ja asiakkaita palvellaan jokaisen tiedontarpeeseen ja ajankäyttöön parhaiten sopivissa kanavissa.

Päivittäisen uutiskilpailun kiristymisen ja verkkoon siirtymisen myötä laadukkaan, analysoidun tiedon merkitys kasvaa. Talentum uskoo, että ammattilaiskohderyhmien tiedon tarve pysyy korkealla jatkossakin.

Talentumin päämarkkina-alueet ovat Suomi ja Ruotsi, joiden lisäksi toimintaa oli vuonna 2011 myös Norjassa, Tanskassa, Baltiassa ja Venäjällä.

	Lehtiliiketoiminta	Kirjat ja koulutus	Tapahtumat	Suoramarkkinointi	Bisnesinformaatio
<b>Suomi</b>	×	×	×	×	×
<b>Ruotsi</b>	×		×		
<b>Tanska</b>			×		
<b>Baltia</b>				×	

## Tavoitteena tuottorakenteen monipuolistuminen

Kustannustoiminnan liikevaihto vuonna 2011 oli 77,7 miljoonaa euroa ja liiketulos 4,4 miljoonaa euroa. Liikevaihto kasvoi 14,5 prosenttia vuodesta 2010. Kustannustoiminnan liikevaihdosta 59 prosenttia tulee Suomesta ja 41 prosenttia ulkomailta, pääosin Ruotsista.

Talentum pyrkii monipuolistamaan tuottorakennettaan, jotta liiketoiminta olisi vähemmän riippuvaista suhdanneherkistä ilmoitustuotoista. Muiden sisältötuottojen – eli kirja-, koulutus- ja tapahtumaliiketoimintojen sekä informaatiopalveluiden – osuus kustannustoiminnan liikevaihdosta vuonna 2011 oli 29,9 prosenttia ja lehtien tilausmaksutuottojen osuus 31,5 prosenttia. Sähköisen liiketoiminnan osuus kustannustoiminnan liikevaihdosta oli 12 prosenttia vuonna 2011.

Talentum myi vuonna 2011 rakennusalan bisnesinformaatiota tuottaneen ruotsalaisen Sverige Bygger AB:n ja sen vastaavaa palve-

lua tuottavan norjalaisen tytäryhtiön Norge Bygges AS:n. Vuoden lopussa Talentum myi tytäryhtiönsä Talentum HR:n, joka tarjoaa HR-alan informaatiopalveluita ja konsultointia Ruotsissa.



# 2011

**Talentumin lehtiliiketoiminta kehittyi vuoden 2011 aikana positiivisesti sekä Suomessa että Ruotsissa.**

### Kustannustoiminnan avainluvut

M€	2011		2010	
	Suomi	Muut Pohjoismaat	Suomi	Muut Pohjoismaat
Liikevaihto	45,8	31,9	39,2	28,7
Liiketulos (ilman kertaluonteisia eriiä)*	2,8	1,5*	1,4	1,7*
Henkilöstö keskimäärin	243	173	210	152

## Lehtiliiketoiminta

Talentum julkaisee Suomessa yhdeksää ja Ruotsissa viittä lehteä verkkopalveluineen. Pohjoismaissa Talentumin lehdet ja verkkopalvelut tavoittavat yhteensä noin 1,7 miljoonaa lehden lukijaa ja noin 1,4 miljoonaa verkkopalveluiden käyttäjää.

Talentumilla on vahvat ja tunnetut brändit, joiden kehittämiseen panostetaan jatkuvasti ja joiden ympärille pyritään rakentamaan myös uutta liiketoimintaa, kuten tapahtumia. Talouselämä on yli 80 000 kappaleen levikillään Pohjoismaiden suurin talousviikkolehti. Ruotsissa Talentumin tunnetuimmat mediabrändit ovat Affärsvärlden ja Ny Teknik, joka yli 156 000 kappaleen levikillään on Ruotsin suurin teknisen- ja it-alan lehti.

Verkossa Talentumin mediat keskittyivät rekisteröitymistä edellyttävien premium-palveluiden rakentamiseen. Uusien sisältöosioiden tavoitteena on lukijasuhteen vahvistaminen. Verkkopalveluiden tarjontaa lisätään, ja kävijämäärät ovat kasvaneet. Myös Talentumin painettujen lehtien levikit ja lukijamäärät ovat pysyneet hyvällä tasolla.

Talentumin lehtiliiketoiminta kehittyi vuoden 2011 aikana positiivisesti sekä Suomessa että Ruotsissa. Ilmoitustuotot kasvoivat edelliseen vuoteen verrattuna 14,7 prosenttia. Kasvua toi erityisesti rekrytointi-ilmoittelu. Levikkituotot kasvoivat 3 prosenttia.

### Talentumin suosituimpia tapahtumia 2011

**Treasury & Cash Management (Suomi, Ruotsi, Tanska)**

**Nordic Back Office (Suomi, Ruotsi, Tanska)**

**Tivi Tietoturva (Suomi)**

**Talouselämä 500-tapahtuma (Suomi)**

**Securities Trading Outlook (Ruotsi)**



**Talentum toi vuonna 2011 markkinoille bisnespokkarit, joista myydyimmät olivat:**

- **Sattuman kauppaa Wall Streetillä (Burton G. Malkiel)**
- **Äitijohtaja (Kirsi Piha)**

## Kirjat ja koulutus

Talentum on johtava monipuolisen juridisen ja muu ammattikirjallisuuden kustantaja Suomessa. Ammattikirjallisuutta kustannetaan muun muassa johtamisen, taloushallinnon, liiketoiminnan kehittämisen, markkinoinnin ja itsensä kehittämisen aloilta. Vuosittain julkaistaan keskimäärin 100 uutta nimikettä. Suuri osa kirjoista on saatavana myös ladattavina e-kirjoina.

Keskeinen osa kirjankustannustoimintaa on juridinen informaatio, jonka tunnetuimpia tuotteita ovat Suomen Laki -teokset, juridiset kommentaarit, oppikirjat ja käytännön liiketuridiikan käsikirjat. Suomenlaki.com tarjoaa juridista tietoa lisäksi maksullisena informaatiopalveluna verkossa. Palveluun sisältyy myös toimituksellista ajankohtaista aineistoa.

Talentum Lakikoulutus järjestää pääasiassa juridiikan ammattilaisille kohdistettua oikeudellista koulutusta. Seminaareja järjestetään yhteistyössä juridiikan ja liiketoimin-

nan parhaiden asiantuntijoiden kanssa. Näin taataan seminaarien korkea taso.

Talentumin kirjaliiketoiminta menestyi vuonna 2011 Suomen tietokirjamarkkinoihin verrattuna hyvin.

## Tapahtumat

Talentum Events tarjoaa liikkeenjohdolle, esimiehille ja asiantuntijoille suunnattuja tapahtumia ja koulutuksia. Tavoitteena on antaa asiakkaille näkemyksiä, uutta tietoa ja kilpailuetua paremman liiketoiminnan tekemiseksi.

Aiemmin nimellä IIR Finland Oy toiminut yhtiö on ollut osa Talentumia vuodesta 2010 lähtien. Yli 20 vuotta toiminut yhtiö on kehittynyt Talentumin omistuksessa hyvin, ja tapahtumaliiketoiminnan odotetaan laajenevan edelleen tulevina vuosina. Talentum Events toimii Suomessa, Ruotsissa ja Tanskassa. Talentum Events tuottaa noin 300 tapahtumaa vuodessa. Vuonna 2011 se tarjosi yhteensä 15 tapahtumakonseptia kaikissa toimintamaissaan,



Talentum Events tuottaa noin

# 300

tapahtumaa vuodessa.

eli yhteensä 45 tapahtumaa. Tämä kansainvälistyminen jatkuu vuonna 2012.

## Suoramarkkinointi

Talentum omistaa Suoramarkkinointi Mega Oy:n, joka on Suomen ja Baltian johtava outboundiin eli nykyisten tai potentiaalisten asiakkaiden kontaktointiin erikoistunut telemarkkinointiyritys. Suoramarkkinointi Mega on Talentumin kustannustoiminnan tuotteiden myyntikanava. Suomessa Megalla on 16 toimipistettä, ja Baltiassa 13 toimipistettä. Megan ulkomaiset tytäryhtiöt ovat Müügi-meistrite AS Virossa ja Telemarket SIA Latviassa.

Suoramarkkinointi Megan tuotoista valtaosa tulee Talentumin ja muiden kustantajien lehtien ja kirjojen puhelinmyynnistä. Megan

## Talentumin suosituimpia teoksia 2011

**The Finnish Miracle – Ihanuuksien ihmemaa**  
(André Noël Chaker)

**Tuotteistaminen 2 – Gurumarkkinointi**  
(Jari Parantainen, Antti Apunen)

**Työpaikalla nähtävänä oltava lainsäädäntö**

**Suomen Laki**

**Asuntokauppalaki**

liikevaihdosta yli puolet kertyy konsernin ulkopuolelta. Vuonna 2011 suoramarkkinoinnin liikevaihto kasvoi hieman ja oli 9,1 miljoonaa euroa. Liiketulos oli 1,2 miljoonaa euroa.

## Suoramarkkinoinnin avainluvut

M€	2011	2010
Liikevaihto	9,1	8,8
Liiketulos	1,2	0,9
Henkilöstö keskimäärin	314	327



## Talentumin brändit



**1,7 milj.**

lehden lukijaa Pohjoismaissa.



**1,4 milj.**

verkkopalveluiden käyttäjää Pohjoismaissa.

# Vastuullisuus

Talentumin vastuullisuudessa korostuvat asiakkaiden ja työntekijöiden arvostus, tiedon luotettavuus ja ammattitaidon kasvattaminen. Ammattilaisiin keskittyvänä kustantajana Talentumilla on vastuullinen rooli luotettavan ja riippumattoman tiedon tuottajana.



Talentumissa vastuullisuus tarkoittaa asiakkaiden arvostusta, henkilöstöstä huolehtimista, luotettavan tiedon tarjoamista ja ammattitaidon kasvattamista. Talentum tarjoaa luotettavaa ja riippumatonta tietoa, kuvaa talouden ilmiöitä ja edistää siten sananvautta.

Median pirstaloitumisen ja sosiaalisen median myötä luotettavaa ja taustoittavaa tietoa tarjoavan mediatyhtiön rooli korostuu entisestään. Medioidensa kautta Talentum

osallistuu yhteiskunnalliseen keskusteluun ja siten yhteiskunnan kehittämiseen.

## Taloudellinen vastuu

Talentumin taloudellista vastuullisuutta ohjaa liiketoimintastrategia, jossa yhtiön tavoitteeksi on määritelty kannattavuuden parantaminen, kannattava kasvu ja tulorakenteen monipuolistaminen. Taloudellisesti kannattava yritys tuo lisäarvoa omistajille ja asiakkaille, ja tuottaa taloudellista hyvinvoin-

tia myös ympäröivään yhteiskuntaan muun muassa maksamalla veroja ja tarjoamalla työpaikkoja. Vahva taloudellinen asema on myös edellytys ympäristö- ja sosiaalisen vastuun kantamiselle.

## Sosiaalinen vastuu

Sosiaalisen vastuun kulmakiviä Talentumissa ovat henkilöstön hyvinvointi ja osaminen, yhteistyö yritysten ja muun muassa oppilaitosten kanssa. Yhtiö noudattaa hyviä

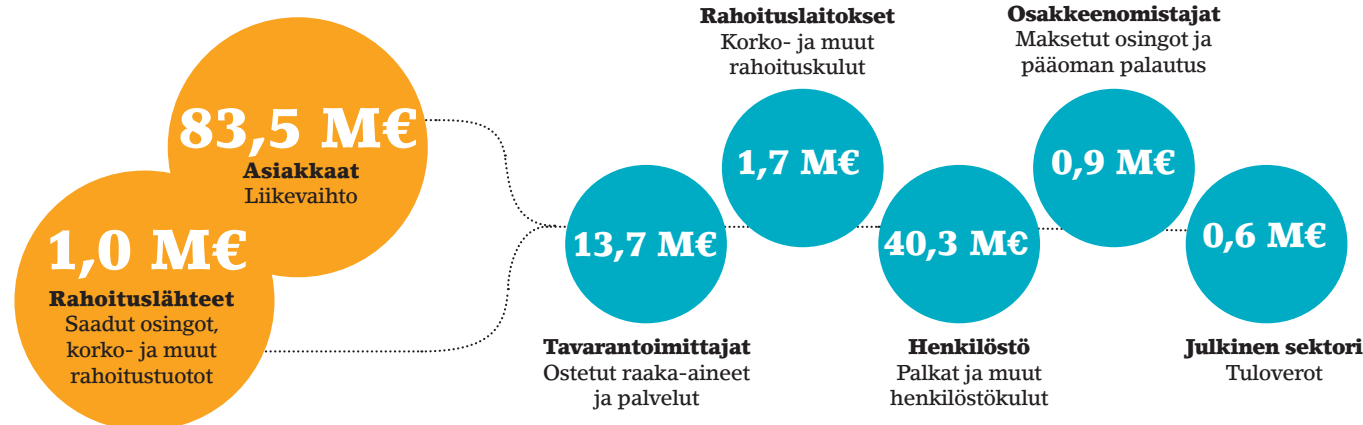
toimintatapoja ja aktiivista vuorovaikutusta kaikkien sidosryhmiensä kanssa. Talentumin korkeatasoiset tuotteet ja palvelut tehdään alan eettisiä periaatteita noudattaen.

## Ympäristövastuu

Talentumin keskeiset ympäristövaikutukset liittyvät paperin kulutukseen, jakeluun, kierrätykseen, energiankulutukseen sekä jätehuoltoon. Talentumilla lehdet ja kirjat painetaan alihankintana. Alihankkijoiltaan Talentum edellyttää vastuullista sekä ympäristö- ja ilmastonsuojelun huomioon ottavaa toimintaa.

Talentum solmi keväällä 2011 sopimuksen uusista toimitiloista Helsingin Ruoholahdessa. Talentum vuokraa Spondan rakennuttamasta toimistotalosta käyttöönsä noin 70 prosenttia. Vuonna 2013 valmistuvan uudisrakennuksen suunnittelussa ja rakentamisessa kiinnitetään erityistä huomiota energiatehokkuuteen ja ympäristöä säästäviin ratkaisuihin.

## Talentumin suorat taloudelliset vaikutukset 2011



## Henkilöstö Talentumin menestystekijä

Talentumin henkilöstöjohtamisen tavoitteena on tukea yhtiön liiketoimintaa panostamalla osaamisen, yhteistyön ja työilmapiiriin kehittämiseen. Henkilöstöstrategia on linjassa Talentumin muiden strategisten tavoitteiden kanssa.

Osaava, työhönsä sitoutunut ja ammattitaitoinen henkilöstö on merkittävä osa Talentumin menestystä. Tähän pyritään panostamalla hyvään esimiestyöhön ja osaamisen kehittämiseen muun muassa tehtäväkierron ja koulutuksen avulla sekä luomalla puitteet hyvälle työilmapiirille.

Muuttuva toimiala asettaa haasteita henkilöstöjohtamiselle. Muutoksen tukemiseen sekä haastavien johtamistilanteiden hallin-

taan tarjotaan esimiehille työkaluja muun muassa koulutuksen ja coaching-prosessin avulla.



**Talentumin palveluksessa työskenteli vuonna 2011 keskimäärin**

**754**  
henkilöä.

## Henkilöstö vuonna 2011

Talentumin palveluksessa työskenteli vuonna 2011 keskimäärin 754 henkilöä Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Baltiassa ja Venäjällä. Henkilöstöstä 55 prosenttia työskentelee Suomessa ja 21,5 prosenttia Ruotsissa. Kustannustoiminnassa työskenteli 416 henkilöä, ja emoyhtiön hallinnossa Suomessa 24 henkilöä.

Suoramarkkinointiyhtiö Megassa työskenteli vuonna 2011 keskimäärin 314 henkilöä. Megassa, kuten suoramarkkinointialalla yleensäkin, haasteena on työvoiman suuri vaihtuvuus.

Henkilöstöjohtamisen painopistealueita vuonna 2011 olivat suorituksen ja osaamisen johtaminen sekä työhyvinvoinnin ja työilmapiiriin kehittäminen.



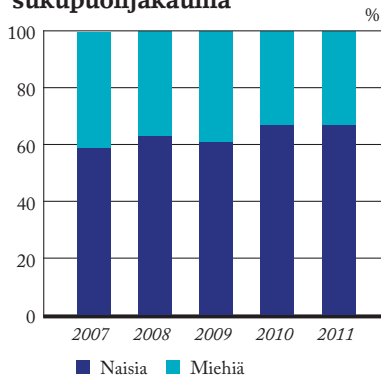
**Henkilöstöstä työskentelee Suomessa**

**55 %**

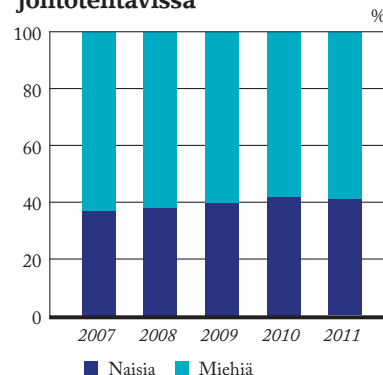
**ja Ruotsissa**

**21,5 %**

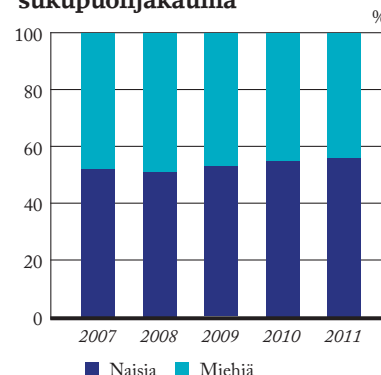
**Henkilöstön sukupuolijakauma**



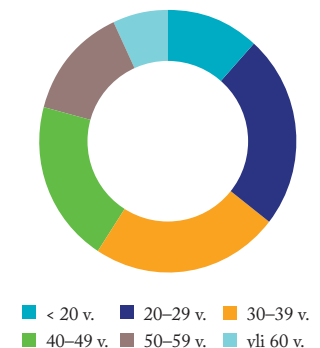
**Sukupuolijakauma johtotehtävissä**



**Kustannustoiminnan sukupuolijakauma**



**Henkilöstön ikäjakauma 2011**





# Selvitys hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä

Talentum Oyj noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n antamaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia (Corporate Governance). Talentumin hallinnointi- ja ohjausjärjestelmää koskevaa tietoa ylläpidetään yhtiön verkkosivuilla osoitteessa [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi) olevassa Hallinnointiosiossa. Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodi on luettavissa osoitteessa [www.cgfinland.fi](http://www.cgfinland.fi).

## Hallintoelimet

Talentumin hallintoelimiä ovat yhtiökokous, hallitus ja toimitusjohtaja.

## Yhtiökokous

Yhtiökokous on osakeyhtiön korkein päättävä elin, jossa osakkeenomistajat osallistuvat yhtiön ohjaukseen ja valvontaan. Se päättää yhtiöjärjestyksen ja osakeyhtiölain mukaan sille kuuluvista asioista, joita ovat muun muassa tilinpäätöksen vahvistaminen, osingonjako, vastuuvapauden myöntäminen hallituksen jäsenille ja toimitusjohtajalle, hallituksen ja tilintarkastajan valinta sekä heille maksettavat palkkiot.

Hallitus kutsuu yhtiökokouksen koolle ainakin kahdessa yhtiökokouksen määräämässä lehdessä julkaistavilla ilmoituksilla aikaisintaan kolme kuukautta ja viimeistään kolme viikkoa ennen kokousta, kuitenkin

viimeistään yhdeksän päivää ennen yhtiökokouksen täsmäytyspäivää.

Varsinainen yhtiökokous pidetään kerran vuodessa kesäkuun loppuun mennessä. Ylimääräinen yhtiökokous on pidettävä milloin hallitus katsoo siihen olevan aihetta tai milloin laki muutoin sitä edellyttää.

Talentum Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan osakkeenomistaja saa äänestää yhtiökokouksessa enintään 1/6 yhtiön osakkeiden tuottamasta kokonaisuäänimäärästä. Mikäli samaan konserniin kuuluvat tytäryhtiöt, yritykset ja/tai tällaisten yhtiöiden eläkesäätiö tai eläkekassa omistavat yhdessä yhtiön osakkeita enemmän kuin 1/6 kokonaisuäänimäärästä, saa yhtiökokouksessa näiden osakkeiden nojalla äänestää kuitenkin vain osakkeilla, joiden yhteinen äänimäärä on enintään 1/6 kokonaisuäänimäärästä.

## Hallitus

Hallituksen jäsenet valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden kestäväksi toimikaudeksi. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan.

## Hallituksen työjärjestys

Hallitus toimii hyväksymänsä työjärjestyksen mukaan. Työjärjestys ohjaa hallituksen työtä ja täydentää muita lakeja ja säännöksiä,

joita hallituksen tulee noudattaa, erityisesti Suomen osakeyhtiölakia, arvopaperimarkkinalakia ja yhtiöjärjestyksestä. Yhtiö noudattaa myös Helsingin pörssin (NASDAQ OMX Helsinki Oy) antamia sääntöjä ja määräyksiä sekä Arvopaperimarkkinayhdistyksen 1.10.2010 voimaan tullutta listayhtiöiden hallinnointikoodia.

## Hallituksen työjärjestyksen mukaiset tärkeimmät tehtävät ovat:

- Hallituksen tärkein tehtävä on ohjata konsernin toimintaa niin, että se tuottaa osakkeenomistajille mahdollisimman suuren arvon tulevaisuuden kassavirtoina mitattuna. Myös yhtiön muiden sidosryhmien edut on otettava huomioon asianmukaisella tavalla, ja toiminnassa on noudatettava vähintään yleisesti hyväksyttävää yhteiskunnallista vastuuta.

## Hallituksen tehtävänä on myös

- nimittää ja erottaa toimitusjohtaja sekä päättää hänen palvelusehdoistaan
- hyväksyä keskeiset toimintapolitiikat ja arvot
- vahvistaa strategia ja vuosibudjetti sekä seurata niiden toteutumista
- hyväksyä yrityksen tärkeät hankinnat ja investoinnit sekä tehdä muut erityisen merkittävät päätökset

- laatia ja hyväksyä osavuosikatsaukset ja tilinpäätökset
- hyväksyä osingonjakopolitiikka ja esittää osinkojen maksuun liittyviä ehdotuksia yhtiökokoukselle
- seurata sisäisen tarkastuksen, sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan toteutusta
- käsitellä muita asioita, jotka toimitusjohtaja ja hallituksen puheenjohtaja ovat tuoneet hallituksen käsiteltäviksi tai jotka kuuluvat Suomen osakeyhtiölain, muiden säännösten tai yhtiöjärjestyksen mukaan hallituksen vastuualueeseen
- seurata tilinpäätösten ja konsernitilinpäätösten lakisääteistä tilintarkastusta
- arvioida lakisääteisen tilintarkastajan riippumattomuutta ja erityisesti oheispalvelujen tarjoamista yhtiölle
- valmistella tilintarkastajan valintaa koskeva päätösehdotus.

## Hallituksen riippumattomuuden sekä toiminnan arviointi

Hallitus arvioi omaa toimintaansa ja toimitusjohtajan toimintaa kerran vuodessa.

Hallitus arvioi jäsentensä riippumattomuuden vähintään kerran vuodessa mutta aina tarpeen vaatiessa ja huolehtii siitä, että jääviydet arvioidaan aina asianmukaisesti.

### Hallituksen valiokunnat

Hallitus on arvioinut, että huomioon ottaen konsernin koon ja toiminnan laajuuden hallituksella ei ole erillisiä valiokuntia. Hallitus kokonaisuudessaan vastaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodin tarkoittamien valiokuntien tehtävistä.

### Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja on yhtiön toimielin, joka johtaa yhtiön juoksevaa hallintoa hallituksen antamien ohjeiden mukaisesti. Hallitus nimittää ja erottaa toimitusjohtajan. Hallitus nimittää tarvittaessa varatoimitusjohtajan.

Hallitus hyväksyy toimitusjohtajasopimuksen kokouksessaan.

### Muu konsernin johto

Konsernin johtoryhmän nimittää toimitusjohtaja.

### Sisäinen valvonta

Konsernissa on määritelty sisäisen valvonnan yleiset periaatteet, jotka hallitus on hyväksynyt. Konsernin sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa, että konsernin toiminta on tehokasta ja tuloksellista, ja että tuotettava informaatio on luotettavaa. Valvontajärjestelmän avulla seurataan toimintaperiaatteiden ja ohjeiden noudattamista.

Konsernin johto ja muut esimiehet varmistavat toiminnallaan sisäisen valvonnan toimivuuden, joita konsernin talousorgani-

saatio tukee ohjein ja valvomalla niiden noudattamista.

Konsernin taloudellista kehitystä seurataan kuukausittain koko konsernin kattavan ohjausjärjestelmän avulla. Raportointi sisältää liiketoimintakatsaukset ja ennusteet kulu- ja tulon vuoden toiminnasta numeeristen kuukausiraporttien lisäksi.

### Sisäisen tarkastuksen toiminnon järjestäminen

Yhtiöllä ei ole omaa erillistä sisäisen tarkastuksen organisaatiota, koska sitä ei ole katsottu tarpeelliseksi ottaen huomioon konsernin koko ja liiketoiminnan laajuus. Sisäisellä valvonnalla ja ohjeistuksella varmistetaan, että erillistä sisäisen tarkastuksen organisaatiota ei tarvita.

Yhtiön tilintarkastusyhteisö osallistuu konsernin valvontajärjestelmän läpikäyntiin vuosittain tehtävän tarkastussuunnitelman puitteissa.

Lisäksi yhtiön tilintarkastusyhteisö tekee hallituksen toimeksiannosta erityiskohteista vuosittain laajennetun tarkastuksen. Tilintarkastaja raportoi tältä osin suoraan hallitukselle.

Tarvittaessa konserni käyttää erikoisosaimista vaativiin arviointitehtäviin myös muita ulkoisia asiantuntijoita.

### Riskienhallinnan periaatteet

Riskienhallinnan tavoitteena on havaita, analysoida ja pyrkiä hallitsemaan toimintaan liittyviä mahdollisia riskejä konsernin toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi ja osakkeen arvon maksimoimiseksi.

Riskienhallintaa toteutetaan vuosittain konsernin strategiaprosessin yhteydessä, jolloin määritellään konsernin merkittävimmät riskit.

Riskienhallinnassa arvioidaan pääoman hallinta, liiketoimintaan kohdistuvat riskit, juridiset riskit, rahoitusriski sekä vahinkoriski.

Riskien hallinnan periaatteet esitetään vuosittain hallituksen toimintakertomuksessa. Konsernin taloudelliset riskit esitetään tilinpäätöksen liitetiedoissa.

### Taloudelliseen raportointiin liittyvän sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan pääpiirteet

Taloudellisen raportoinnin sisäisen valvonnan tavoitteena on varmistaa, että konsernin talousfunktioiden toiminta on tehokasta ja tuloksellista ja että säännöksiä noudatetaan kussakin toimintamaassa. Lisäksi tavoitteena on, että taloudellinen raportointi on korkealuokkaista, oikea-aikaista, tarkkaa ja ymmärrettävää. Taloudellisen raportoinnin sisäinen valvonta kattaa mm. konsernin arvojen mukaisen toiminnan, prosessit, toimintapolitiikat, käytännöt, aikataulut ja

organisaatorakenteet. Taloudelliseen raportointiin liittyviä riskejä kartoitetaan jatkuvasti ja päävastuu riskienhallinnasta on konsernin talousjohdolla.

Konsernin merkittävimmät talousfunktiot sijaitsevat Suomessa ja Ruotsissa. Konsernin talousfunktioissa pyritään keskitettyihin toimintoihin ja yhtenäisiin menettelytapoihin. Konsernin rahoitus ja siihen liittyvä riskienhallinta hoidetaan keskitetysti Suomessa. Talousfunktiot toimivat kiinteässä yhteistyössä muun organisaation kanssa.

Konsernissa noudatetaan IFRS-laskenta-periaatteita, jotka on kuvattu konsernin laskentamanuaalissa. Konserniyritysten tuloksia seurataan kuukausiraportoinnin avulla. Kuukausiraportointi perustuu yhtenäisiin raportointimalleihin ja yhteisten konsernitason järjestelmien käyttöön. Talousjohto varmistaa raportoidut tulokset sekä kommentoi tulosten poikkeamia budjettiin ja vertailutietoihin säännöllisesti. Konsernitason talousfunktio määrittää lisäksi yhteistyössä talousosastojen kanssa muita taloudellisen raportointiprosessin oikeellisuuden ja tehokkuuden varmistavia kontroleja. Näihin kuuluvat mm. erilaiset hyväksymisoikeudet, raportit, analyysit, täsmäytykset sekä taloushallinnon järjestelmien käyttöoikeudet.

### Sisäpiirihallinto

Talentum-konsernissa sovelletaan Helsingin Pörssin säännösten sisäpiiriohjetta.

Talentum-konsernissa ns. suljettu ikkuna (se aika, jona pysyvät sisäpiiriläiset ennen tulostiedotteiden julkistamista eivät käy kauppa-yhtiön osakkeilla) on 21 vuorokautta, poiketen Helsingin Pörssin säännösten 14 vuorokaudesta.

Julkisten sisäpiiriläisten (ilmoitusvelvolliset) lisäksi yhtiö on määrännyt pysyviksi yrityskohtaisiksi sisäpiiriläisiksi konsernin johtoryhmän, viestintäpäällikön sekä konsernin laskennasta ja raportoinnista vastaavat ja niitä hoitavat henkilöt.

Säännöllisten rajoitusten ohella yhtiö asettaa tarvittaessa hankekohtaisia kaupan käyntirajoituksia, joissa merkittäviin osakkeen arvoon mahdollisesti vaikuttaviin hankkeisiin (kuten yrityskaupat) ja niiden suunnitteluun ja valmisteluun osallistuvat henkilöt merkitään hankekohtaisiksi sisäpiiriläisiksi. Sisäpiiriohjeen noudattamista seurataan säännöllisesti. Konsernin lakiasiainjohtaja toimii yhtiön sisäpiirivastaavana.

Pysyviä sisäpiiriläisiä ohjeistetaan ja koulutetaan säännöllisesti sisäpiiriasioissa.

Talentum Oyj:n sisäpiirirekisteri on Euroclear Finland Oy:n NetSire-järjestelmässä.

## Tilintarkastus

Yhtiökokous valitsee vuosittain tilintarkastajan hallituksen esityksestä. Hallituksen ehdotus tilintarkastajaksi ilmoitetaan yhtiökokouksutsussa. Talentumin yhtiöjärjestyk-

sen mukaan tilintarkastajaksi valitaan KHT-yhteisö.

Tilintarkastajan palkkiot sekä tilintarkastustoiminnasta että tilintarkastukseen liittymättömistä palveluista esitetään kultakin tilikaudelta vuosikertomuksessa.

## Tiedottaminen

Talentumin internet-sivuilla julkaistaan keskeiset yhtiön hallintoa ja sijoittajainformaatiota koskevat tiedot. Yhtiön tiedotteet ja keskeiset johdon esitysmateriaalit ovat julkaisemisen jälkeen nähtävillä yhtiön internet-sivuilla [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi).

# Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä vuonna 2011

## Yhtiökokous

Varsinainen yhtiökokous pidettiin Helsingissä 1.4.2011.

## Hallitus

Varsinainen yhtiökokous 1.4.2011 valitsi hallitukseen 6 jäsentä, ja heistä yhden hallituksen puheenjohtajaksi ja yhden varapuheenjohtajaksi.

Hallituksen puheenjohtaja on Kai Telanne, varapuheenjohtaja Merja Strengell, ja hallituksen muut jäsenet ovat Aarne Aktan (30.11.2011 asti), Joachim Berner, Atte Palomäki ja Henri Österlund.

## Hallituksen kokoukset

Vuonna 2011 hallitus kokoontui 9 kertaa, ja hallituksen kokouksien keskimääräinen osallistumisprosentti oli 94 %.

## Toimitusjohtaja

Talentum Oyj:n toimitusjohtaja oli 28.10.2011 asti Juha Blomster. Varatoimitusjohtaja Lasse Rosengren oli toimitusjohtajana 1.12.2011 asti, jolloin toimitusjohtaja Aarne Aktan aloitti tehtävässään.

## Toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdot

Toimitusjohtajalla on kirjallinen toimitusuhteen, jonka ehdot on hallitus hyväksynyt.

Toimitusjohtaja Juha Blomster irtisanoutui yhtiön palveluksesta 16.6.2011 ja lopetti yhtiön palveluksessa 28.10.2011. Juha Blomsterin irtisanomisaika oli kuusi kuukautta ja hänellä olisi ollut oikeus siirtyä toimestaan eläkkeelle täyttäessään 60 vuotta, ja siten, että eläkkeen määrä olisi ollut 60 % palkkatasosta.

Toimitusjohtajana aloitti Aarne Aktan 1.12.2011. Aarne Aktanin toimitusuhteen irtisanomisaika on yhdeksän kuukautta molemmin puolin. Toimitusjohtajan eläke määräytyy kulloinkin voimassa olevan työeläkelain mukaan. Erillistä lisäeläkesopimusta ei ole.

## Konsernin johtoryhmä

Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana on toimitusjohtaja. Vuonna 2011 konserninjohtoryhmään kuuluivat (28.10.2011 asti) Juha Blomsterin ja (1.12.2011 alkaen) Aarne Aktanin lisäksi Hanna Kivelä, Mika Malin, Ulla Martola, Niclas Köhler ja Lasse Rosengren.



Konsernin johtoryhmä kokoontuu toimitusjohtajan johdolla noin kaksi kertaa kuukaudessa ja käsittelee muun muassa konsernin strategiaa, riskienhallintaa ja sisäistä valvontaa, liiketoimintasuunnitelmia, tuloseurainta, yritysjärjestelyitä ja muita merkittäviä operatiivisia asioita.

### Toimitusjohtajan ja muun konsernin johdon palkkaus ja palkitseminen

Hallitus hyväksyy toimitusjohtajan ja hänen välittömien alaistensa palkkaustason sisältäen vuosibonukset sekä johdon palkitsemisjärjestelmän. Esimiestason palkkaustason ja palkitsemisen määrittelee konsernin johtoryhmä.

Konsernin palkkausta valvotaan järjestelmällä, jossa kunkin esimiehen esimies hyväksyy alaisten työsuhteen ehtoihin liittyvät periaatteet.

### Tilintarkastus

Varsinainen yhtiökokous valitsee vuosittain tilintarkastajaksi KHT-yhteisön.

Tilintarkastaja on KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy, jonka asettamana vastuunalaisena tilintarkastajana toimi KHT-tilintarkastaja Juha Wahlroos (s. 1956).

### Tilintarkastajan palkkiot

Tilintarkastajalle maksettiin vuonna 2011 tilintarkastuksesta 125 tuhatta euroa ja tilin-

tarkastukseen liittymättömistä palveluista 65 tuhatta euroa.

### Sisäpiiri

Talentum Oyj:n ilmoitusvelvollisten sisäpiiriläisten osakkeenomistus esitetään osoitteessa [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi), jossa tiedot päivittyvät Euroclear Finland Oy:n ylläpitämästä NetSire-järjestelmästä.

### Talentum Oyj:n ilmoitusvelvollisten sisäpiiriläisten osakkeenomistus 1.1.–31.12.2011

	<i>Osakkeita 31.12.2011</i>	<i>Muutos 1.1.–31.12.2011</i>
Blomster Juha, toimitusjohtaja (28.10.2011 asti)	17 850	–
Malin Mika, johtoryhmä	8 925	–
Rosengren Lasse, johtoryhmä	10 710	–

Muilla julkisilla ilmoitusvelvollisilla sisäpiiriläisillä ei ole ollut osakeomistuksia Talentumissa 31.12.2011.

# Palkka- ja palkkioselvitys

Talentum noudattaa Arvopaperimarkkinayhdistys ry:n 15.6.2010 antamaa, 1.10.2010 voimaan tullutta Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Tämä palkka- ja palkkioselvitys on laadittu hallinnointikoodin kohdan 7 suosituksen 47 mukaisesti.

## Hallituksen jäsenten palkkiot

Yhtiökokous päättää vuosittain hallituksen palkkioista.

Varsinaisen yhtiökokouksen 1.4.2011 päättämät hallituksen kuukausipalkkiot ovat: puheenjohtaja 4 000 euroa, varapuheenjohtaja 2 500 euroa ja jäsen 2 000 euroa.

Hallituksella ei ole muita taloudellisia etuuksia eikä osakeperusteisia oikeuksia.

## Toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdot ja palkitseminen

Hallitus hyväksyy toimitusjohtajan toimitusuhteen ehdot ja palkitsemisjärjestelmän.

Toimitusjohtajan palkitsemisjärjestelmä sisältää tulospalkkion ja osakepalkkion. Tulospalkkio toimitusjohtajalle on maksimissaan viiden kuukauden palkkaa vastaava määrä. Ehdoista ja maksatuksesta päättää vuosittain hallitus.

Tulospalkkio määräytyy pääsääntöisesti konsernin liikevaihdon kasvun, konsernin

liikevoiton ja vastuualuekohtaisten vuosittain muuttuvien painopisteiden mukaisesti.

Toimitusjohtaja Juha Blomsterilla oli etuusperusteinen ryhmäeläke-etu. Ryhmäeläkevakuutuksen ehtoihin kuuluu, että vakuutetulla on oikeus työsuhteen päättymiseen mennessä kertyneeseen vakuutussäästöä vastaavaan maksuvapaaseen vakuutukseen eli vapaakirjaan.

Toimitusjohtaja Aarne Aktanin toimitusuhteen irtisanomisaika on yhdeksän kuukautta molemmin puolin. Talentum Oyj:n toimitusjohtajan eläke määräytyy kulloinkin voimassa olevan työeläkelain mukaan. Erillistä lisäeläkesopimusta ei ole.

Toimitusjohtaja Juha Blomsterille (1.1.–28.10.2011) maksetun palkan, palkkioiden ja luontoisetujen yhteismäärä oli 339 tuhatta euroa (348 tuhatta euroa).

Toimitusjohtaja Aarne Aktanille (1.12.2011–31.12.2011) maksetun palkan, palkkioiden ja luontoisetujen yhteismäärä oli 20 tuhatta euroa.

## Konsernin muun johdon palkitseminen

Hallitus hyväksyy toimitusjohtajalle suoraan raportoivien henkilöiden työsuhteiden ehdot ja palkitsemisjärjestelmän.

### Hallituksen jäsenille maksettiin palkkioita seuraavasti:

€ 1 000	2011	2010
Airaksinen Manne	–	7,5
Aktan Aarne	16	–
Berner Joachim	24	18
Kainulainen Harri	6	24
Lehti Eero	6	24
Palomäki Atte	24	24
Saarinen Tuomo	–	12
Strengell Merja	34,5	42
Telanne Kai	43,5	22,5
Österlund Henri	18	–
<b>Yhteensä</b>	<b>172</b>	<b>174</b>

### Talentumin toimitusjohtajien ja muun johdon saamat palkat ja palkkiot vuonna 2011

€ 1 000	Kiinteä palkka	Bonus-perusteinen palkka	Muut taloudelliset etuudet	Kokonaiskorvaus 2011
Toimitusjohtajat	207	–	152	358
Johtoryhmä	630	–	314	944
<b>Yhteensä</b>	<b>836</b>	<b>–</b>	<b>466</b>	<b>1 302</b>

Konsernin johdon palkitsemisjärjestelmä sisältää tulospalkkion ja osakepalkkion.

Tulospalkkio konsernin johtoryhmän jäsenille on maksimissaan neljän kuukauden palkkaa vastaava määrä. Ehdosta ja maksutuksesta päättää vuosittain hallitus.

Tulospalkkio määräytyy pääsääntöisesti konsernin liikevaihdon kasvun, konsernin liikevoiton ja vastuualuekohtaisten vuosittain muuttuvien painopisteiden mukaisesti.

Joidenkin konsernin johtoryhmän jäsenen eläkeikä on 60 vuotta.

### **Johdon osakepohjainen kannustinjärjestelmä**

Talentum Oyj:n hallitus päätti 18.3.2010 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin johdolle. Järjestelmässä on kolme vähintään yhden ja enintään kolmen tilikauden mittaista ansaintajaksoa, joista ensimmäinen oli 1.1.–31.12.2010. Toisen ansaintajakso alkoi 1.1.2011 ja päättyi 31.12.2011. Palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päätyttyä osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta ansaittuihin osakkeisiin liittyy kielto luovuttaa osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Täten järjestelmän kokonaispituus on 5 vuotta. Tämänkin jälkeen yhtiön toimitusjohtajan on omistettava

puolet järjestelmästä ansaitsemistaan osakkeista niin kauan kuin toimitusuhde jatkuu ja yhden vuoden toimitusuhteen päättymisen jälkeen. Hallitus päättää myöhemmin seuraavista ansaintajaksoista ja niiltä ansaittaviin osakkeisiin liittyvistä luovutusrajoituksista. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta 2011 perustuu Talentum-konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon sekä Talentumin osakkeen tuottoon. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu 7 henkilöä ansaintajaksolla 2011. Mikäli järjestelmän tavoitteet saavutettaisiin täysimääräisinä ansaintajaksolla 2011, järjestelmässä annettaisiin yhteensä enintään 109 000 osaketta ja rahaa se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veronluonteisiin maksuihin osakkeiden antamishetkellä. Mikäli järjestelmän tavoitteet saavutettaisiin täysimääräisinä, järjestelmässä annetaan 3 vuoden aikana yhteensä enintään 484 500 Talentum Oyj:n osaketta ja rahaa se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veronluonteisiin maksuihin osakkeiden antamishetkellä.

Vuosina 2010 ja 2011 ei jaettu osakkeita tuloksen perusteella.

# Hallituksen jäsenet

Hallituksen jäsenet valitaan varsinaisessa yhtiökokouksessa yhden vuoden kestäväksi toimikaudeksi, joka päättyy seuraavassa varsinaisessa yhtiökokouksessa. Yhtiökokous valitsee hallituksen puheenjohtajan ja varapuheenjohtajan. Varsinainen yhtiökokous valitsi 1.4.2011 hallitukseen kuusi jäsentä, ja heistä yhden hallituksen puheenjohtajaksi ja yhden varapuheenjohtajaksi.



## Joachim Berner

Hallituksen jäsen vuodesta 2010  
MBA, BBA, synt. 1962

### Keskeinen työkokemus

2002–2003 Lowe Brindfors, toimitusjohtaja;  
2001 Expressen, päätoimittaja; 1996–2000  
Dagens Nyheter, toimitusjohtaja ja päätoimittaja;  
1993–1996 Göteborgs-Posten, toimituspäällikkö,  
varatoimitusjohtaja. Lisäksi Berner toimii Christian Berner Invest AB -perheyhtiössä omistajana kolmannessa polvessa.

### Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet

Hallituksen puheenjohtaja: Forma Publishing Group  
Hallituksen jäsen: Done (publ), Family Business Network, NHST Mediagroup (publ), The Swedish State Pension Authority, Swereco, Riksteatern, Christian Berner Invest CapMan Buyout, Industrial advisor

Riippumaton



## Atte Palomäki

Hallituksen jäsen vuodesta 2007  
Valtiotieteen maisteri, synt. 1965

Päätoimeltaan Palomäki on Wärtsilä Oyj:n viestintäjohtaja.

### Keskeinen työkokemus

2008– Wärtsilä, viestintäjohtaja; 2007–2008 Nordea, viestintäjohtaja; 2005–2007 Nordea Suomi, viestintäjohtaja; 2002–2005 Kauppalehti, toimittaja; 2000–2002 MTV3 Talousuutiset, toimittaja; 1995–2000 MTV3 Huomenta Suomi, uutistuottaja/uutisankkuri; 1993–1995 MTV3 Huomenta Suomi, reportteri (ulkomaat)

Palomäellä ei ole muita keskeisiä samanaikaisia luottamustoimia.

Riippumaton



## Merja Strengell

Hallituksen varapuheenjohtaja, puheenjohtaja 2010  
Hallituksen jäsen vuodesta 2009  
Diplomi-insinööri, synt. 1959

### Keskeinen työkokemus

2007–2009 Pöyry Forest Industry Oy, osastonjohtaja; 2005–2007 Jaakko Pöyry Oy, johtava asiantuntija; 2001–2005 Metso Paper Oy, laatu- ja ympäristöjohtaja, kehityspäällikkö; 2000–2001 ABB Oy, yksikön vetäjä; 1995–2000 Valmet Oy, henkilöstön kehittämisspäällikkö, tarjousryhmän päällikkö, asiakaskoulutus-päällikkö

### Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet

2008– Tekniikan Akatemia, työvaliokunnan jäsen  
2008– Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen, hallintoneuvoston varapuheenjohtaja; 2006– Teknologian tutkimuskeskus VTT, hallituksen jäsen

Riippumaton





### **Kai Telanne**

**Puheenjohtaja, varapuheenjohtaja 2010  
Hallituksen jäsen vuodesta 2010  
Kauppatieteiden maisteri, synt. 1964**

Päätoimeltaan Telanne on Alma Media Oyj:n toimitusjohtaja.

#### **Keskeinen työkokemus**

2001–2005 Kustannus Oy Aamulehti, toimitusjohtaja; 2000–2005 Kustannus Oy Otsikko, toimitusjohtaja; 2000–2001 Kustannus Oy Aamulehti, varatoimitusjohtaja; 1990–1998 Kustannus Oy Aamulehti, markkinointijohtaja; 1996–1999 Suomen Paikallissanomat Oy, markkinointijohtaja

#### **Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet**

Viestinnän Keskusliitto, hallituksen puheenjohtaja; Keskinäinen työeläkevakuutusyhtiö Varma, hallituksen jäsen; Keskuskauppakamari, hallituksen jäsen; Teleste Oyj, hallituksen jäsen; Tampereen Lääkärikeskus Oy, hallituksen jäsen; Elinkeinoelämän keskusliitto EK, hallituksen jäsen

Ei-riippumaton merkittävästä osakkeenomistajasta



### **Henri Österlund**

**Hallituksen jäsen vuodesta 2011  
Kauppatieteiden maisteri, synt. 1971**

Päätoimeltaan Österlund on Accendo Capital Partners Oy:n toimitusjohtaja.

#### **Keskeinen työkokemus**

2003–2004 Conventum Corporate Finance, osakas; 2002–2003 Conventum Corporate Finance, johtaja; 2000–2002 InterQuest, hallituksen puheenjohtaja; 1999–2000 Triton, osakas; 1995–1999 Doughty Hanson & Co, Associate; 1993–1994 Landesbank Schleswig-Holstein, Trainee

#### **Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet**

2009– Okmetic Oyj, hallituksen puheenjohtaja; 2008– Okmetic Oyj, hallituksen jäsen; 2010– Comptel Oyj, hallituksen jäsen

Riippumaton

### **Aarne Aktan**

**Hallituksen jäsen vuodesta 2011,  
kunnes aloitti yhtiön toimitusjohtajana  
1.12.2011**

**Kauppatieteiden kandidaatti, synt. 1973**

#### **Keskeinen työkokemus**

1998–2011 Quartal Oy, toimitusjohtaja;  
1997–1998 Kauppamainos Bozell Oy, yhteyspäällikkö

#### **Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet**

2010– AtBusiness Group Oy, hallituksen jäsen; 2008– Investis LTD, hallituksen jäsen; 2008– Aldata Solutions Oyj, hallituksen jäsen; 2007– Trainers' House Oyj, hallituksen puheenjohtaja; 2007– Fondia Tools Oy, hallituksen puheenjohtaja

Riippumaton

# Konsernin johtoryhmä

17.1.2012 asti

Konsernin johtoryhmän tehtäviin kuuluvat muun muassa strategian toteutumisen varmistaminen, riskienhallinta, tulosseuranta, liiketoimintasuunnitelmat, yritysjärjestelyt ja muita merkittäviä operatiivisia asioita.



## Aarne Aktan

Konsernin toimitusjohtaja 1.12.2011 alkaen  
Kauppatieteiden kandidaatti, synt. 1973

### Keskeinen työkokemus

1998–2011 Quartal Oy, toimitusjohtaja; 1997–1998 Kauppamainos Bozell Oy, yhteyspäällikkö

### Keskeisimmät samanaikaiset luottamustoimet

2010– AtBusiness Group Oy, hallituksen jäsen;  
2008– Investis LTD, hallituksen jäsen; 2008–Aldata Solutions Oyj, hallituksen jäsen; 2007–Trainers' House Oyj, hallituksen puheenjohtaja;  
2007– Fondia Tools Oy, hallituksen puheenjohtaja



## Hanna Kivelä

Johtaja, asiakkuudet ja tuotekehitys  
Diplomi-insinööri, MBA, synt. 1974

Hanna Kivelä on toiminut Talentum Oyj:n palveluksessa vuodesta 2007 johtajana vastuualueenaan ensin online-liiketoiminta ja tietotekniikka, marraskuusta 2010 alkaen asiakkuudet ja tuotekehitys.

### Keskeinen työkokemus

2005–2007 Plenware Oy, myyntijohtaja; 2001–2005 Alma Media Oyj, kehityspäällikkö, projektipäällikkö; 1998–2001 Sonera Oyj, projektipäällikkö



## Niclas Köhler

Talousjohtaja  
Kauppatieteiden maisteri, synt. 1966

Niclas Köhler on toiminut Talentum Oyj:n palveluksessa toukokuusta 2011.

### Keskeinen työkokemus

2007–2011 OneMed Group Oy, talous- ja henkilöstöjohtaja; 2004–2007 Alma Media / Kauppa-lehti-ryhmä, talousjohtaja



### **Mika Malin**

**Johtaja, yrityskehitys**  
**Kauppätieteiden maisteri, MBA, synt. 1969**

Mika Malin toimi Talentum Media Oy:ssä ensin liiketoimintayksikön johtajana ja sitten kirjankustannuksesta, koulutuksesta, online-liiketoiminnasta ja markkinoinnista vastaavana johtajana. Talentumin palveluksessa vuodesta 2006.

#### **Keskeinen työkokemus**

2003–2006 Boston Consulting Group, konsultti; 2000–2001 Stepstone Ltd, International Site Manager; 1996–2000 Fazer / United Biscuits Holdings Plc, International Brand Manager, UK; 1993–1996 Unilever, Brand Manager

#### **Osakeomistus Talentumissa**

8 925 osaketta



### **Ulla Martola**

**Henkilöstöjohtaja**  
**Kauppätieteiden maisteri, synt. 1962**

Ulla Martola on työskennellyt Talentum-konsernin henkilöstöjohtajana vuodesta 2009.

#### **Keskeinen työkokemus**

2003–2009 Basware Oyj, henkilöstö- ja kehitysjohtaja; 2002–2003 Talent Partners, Senior Executive Consultant; 1999–2001 KPMG Oy Ab, Chief Knowledge Officer; 1988–1999 KPMG Consulting Oy Ab, useita konsultointitehtäviä, mm. Senior Manager

#### **Osakeomistus Talentumissa**

17 850 osaketta



### **Lasse Rosengren**

**Lakiasiaintohtaja, varatoimitusjohtaja**  
**Oikeustieteen kandidaatti, synt. 1963**

Lasse Rosengren on toiminut Talentumin palveluksessa lakiasiaintohtajana vuodesta 2000.

#### **Keskeinen työkokemus**

1993–2000 asianajaja; 1991–1993 OKO, rahoituspäällikkö; 1989–1991 SKOP, lakimies

#### **Osakeomistus Talentumissa**

10 710 osaketta

### **Johtoryhmä 18.1.2012 alkaen**

Johtoryhmän jäsenet 18.1.2012 alkaen ovat Aarne Aktan, Johan Ehrström, Niclas Köhler, Lasse Rosengren, Roger Thorén ja Elina Yrjölä.

### **Johan Ehrström**

on työskennellyt Talentumissa syksystä 2010, jolloin Talentum osti IIR Finland Oy:n (nyk. Talentum Events Oy). Hän vastaa tapahtumaliiketoiminnasta Suomen lisäksi Ruotsissa ja Tanskassa.

### **Roger Thorén**

on työskennellyt Talentumissa vuodesta 1998 useissa tehtävissä muun muassa Miljörapporten-lehden ja Byggvärlden-lehden päätoimittajana. Thorén toimii nykyisin Talentumin Ruotsin kustannusliiketoiminnan toimitusjohtajana.

### **Elina Yrjölä**

on työskennellyt Talentumissa vuodesta 2002, muun muassa Mediutiset-lehden päätoimittajana ja sitä kustantavan yhtiön toimitusjohtajana sekä toimittajana Talouselämä-lehdessä. Yrjölä toimii nykyisin Suomen kustannusliiketoiminnan johtajana.

### **Juha Blomster**

**Konsernin toimitusjohtaja 28.10.2011 asti**  
**Kauppätieteiden maisteri, synt. 1957**

Juha Blomster toimi Talentumin toimitusjohtajana lokakuusta 2006.

#### **Keskeinen työkokemus**

2000–2006 Kauppalehti Oy, toimitusjohtaja;

1996–2000 Kustannus Oy Aamulehti, toimitusjohtaja, markkinointijohtaja; 1991–1995 Kustannus Oy Kauppalehti, apulaisjohtaja

# Tilinpäätös 2011

Hallituksen toimintakertomus	29
Konsernin laaja tuloslaskelma	33
Konsernin tase	34
Konsernin rahavirtalaskelma	35
Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta	36
Konsernitilinpäätöksen liitetiedot	37
Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)	61
Emoyhtiön tase (FAS)	61
Emoyhtiön rahoituslaskelma (FAS)	62
Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot	63
Hallituksen voitonjakoehdotus	68
Tilintarkastuskertomus	69
Osakkeet ja osakkeenomistajat	70
Konsernin taloudellinen kehitys	72
Osakekohtaiset tunnusluvut	73
Tunnuslukujen laskentaperiaatteet	74
Tietoja osakkeenomistajille	75
Vuosikooste	76
Yhteystiedot	77



## Hallituksen toimintakertomus

### Konsernin liikevaihto ja tulos vuonna 2011 (jatkuvat toiminnot)

Konsernin liikevaihto kasvoi tammi–joulukuussa 12,6 % ja oli 83,5 milj. euroa (74,1 milj. euroa). Ilman vuonna 2010 hankittua tapahtumaliiketoimintaa ja vertailukelpoisin valuuttakurssein liikevaihto kasvoi 0,7 %. Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden paransi liikevaihtoa 1,6 milj. euroa. Kustannustoiminnan liikevaihto kasvoi 14,5 % ja oli 77,7 milj. euroa (67,9 milj. euroa).

Konsernin liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 2,4 milj. euroa (1,9 milj. euroa). Kustannustoiminnan liiketulos ilman kertaluonteisia eriä oli 4,4 milj. euroa (3,1 milj. euroa). Kertaluonteisiin eriin sisältyvät Talentum HR AB:n myynnistä aiheutunut tappio 2,6 milj. euroa sekä myynnin aiheuttamista organisaatiomuutoksista johtuvia ja muita henkilöstövähennysten kuluja 0,5 milj. euroa (vertailukaudella kertaluonteisista kuluista 1,5 milj. euroa syntyi henkilöstövähennyksistä Ruotsissa ja 0,3 milj. euroa tapahtumaliiketoiminnan hankintaan liittyneistä kuluista).

Konsernin liiketulos tammi–joulukuussa oli –0,7 milj. euroa (0,1 milj. euroa) ja –0,8 % liikevaihdosta (0,2 %). Kustannustoiminnan liiketulos oli 1,4 milj. euroa (1,6 milj. euroa). Liiketulosta heikensivät tapahtumaliiketoiminnan hankinnasta aiheutuneet IFRS-raportoinnin mukainen henkilöstömenojaksotus 0,3 milj. euroa (0,1 milj. euroa) ja aineettomien oikeuksien poistot 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Ruotsin kruunun vahvistuminen euroon nähden paransi liiketulosta 0,1 milj. euroa.

Nettorahoituskulut olivat 0,8 milj. euroa (0,2 milj. euroa). Konsernin osuus osakkuusyritysten tuloksista oli 0,2 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Tulos ennen veroja oli –1,2 milj. euroa (–0,0 milj. euroa). Konsernin verot katsauskaudel-

la olivat 0,6 milj. euroa (–0,1 milj. euroa). Konsernin efektiivistä veroastetta kasvattivat verotuksessa vähennyskeltottomat kulut, mm. Talentum HR AB:n myyntitappio Ruotsissa. Konsernin jatkuvien toimintojen katsauskauden tulos oli –1,8 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

### Konsernin tulos vuonna 2011 (jatkuvat ja lopetetut toiminnot)

Lopetettuihin toimintoihin sisältyvät elokuussa myytyjen tytäryhtiöiden Sverige Bygger AB:n sekä Norge Bygges AS:n tuloslaskelmaerät sekä yhtiöiden myynnistä konsernille aiheutunut myyntivoitto ja myyntiin liittyvät kulut. Lopetettujen toimintojen tulos oli 7,3 milj. euroa sisältäen yhtiöiden myynnistä aiheutuneen myyntivoiton 7,3 milj. euroa. Konsernin katsauskauden tulos sisältäen jatkuvat ja lopetetut toiminnot oli 5,5 milj. euroa.

Tytäryritysten myyntiä ja niiden vaikutusta konsernitilinpäätökseen selostetaan kohdassa Konsernirakenteen muutokset sekä tilinpäätöksen liitetietojen kohdassa 3 Tytäryritysten ja liiketoimintojen myynnit.

### Toimialan ja Talentumin näkymät vuodelle 2012

Talentumin asiakkaiden yleinen aktiivisuus heikkeni loppuvuonna 2011. Yhtiö arvioi, että talouskasvu päämarkkina-alueilla Suomessa ja Ruotsissa vuonna 2012 tulee olemaan vaatimatonta, mikä tulee heijastumaan varsin maltillisena tai olemattomana mainonnan kasvuna.

Talentumin 2011 vertailukelpoinen liikevaihto ilman vuoden 2011 lopussa myytyä Talentum HR AB:ta oli noin 79 miljoonaa euroa. Talentum arvioi, että vuonna 2012 sen vertailukelpoinen liikevaihto pysyy samalla tasolla ja liiketulos ilman

kertaluonteisia eriä kasvaa verrattuna vuoteen 2011.

### Toimintaympäristö ja kausivaihtelu

Vuoden 2011 toisen vuosipuoliskon aikana yleinen talouden epävarmuus lisääntyi sekä Suomessa että Ruotsissa. Suomen kansantalouden arvioidaan eri lähteiden mukaan kasvaneen 2,8 % ja Ruotsin 4,5 %.

Suomessa TNS Media Intelligencen mukaan mediamainonta kasvoi vuonna 2011 6,3 %. Aikakauslehdissä mainonta kasvoi 1,7 %, ja erikseen ammatti- ja järjestölehdissä 3,5 %. Verkkomedia-mainonta kasvoi 25 %. Ruotsissa koko media-mainonta kasvoi 9,3 % ja erikseen ammattilehdissä 7,7 % (Sveriges Mediebyråer). Myös Ruotsin ammattilehdissä mainonta kasvoi enemmän kuin yleisaikakauslehdissä.

Media- ja mediapalvelumarkkinoilla esiintyy kausivaihtelua. Kesälomakaudella lehdet ja kirjat eivät pääsääntöisesti ilmesty ja tästä syystä kolmas neljännes on myynniltään alhaisin. Liiketoiminta on yleensä vilkkainta vuoden viimeisellä neljänneksellä.

### Kassavirta, rahoitusasema ja tase

Liiketoiminnan rahavirta oli tammi–joulukuussa vertailukautta suurempi johtuen pääasiasa kasvaneesta liiketuloksesta ja käyttö pääoman muutoksesta. Jatkuvien toimintojen liiketoiminnan rahavirta oli 4,6 milj. euroa (2,2 milj. euroa). Konsernin jatkuvien toimintojen käyttö pääoman muutos oli 1,9 milj. euroa (0,7 milj. euroa). Käyttö pääoma on alalle tyypillisesti negatiivinen koska velkoihin sisältyvät asiakkailta saadut tilausmaksuennakot 16,8 milj. euroa (31.12.2010

yhhteensä 13,7 milj. euroa). Ennakkomaksuihin sisältyy joulukuun lopun taseessa Talentumin lehtien ryhmätilausten tilausmaksuennakoita 8,3 milj. euroa, joista vastaavasti pitkäaikaisiin saamisiin sisältyy 4,8 milj. euroa ja lyhytaikaisiin saamisiin 3,5 milj. euroa.

Konsernin taseen loppusumma pieneni elo- ja joulukuussa tehtyjen yritysmyyntien seurauksena ja oli katsauskauden lopussa 57,3 milj. euroa (64,7 milj. euroa). Liikearvon määrä taseessa pieneni yritysmyyntien seurauksena 12,0 milj. euroa. Lisäksi konsernin nettovelat pienenevät ja omavaraisuus kasvoi. Konsernin korollinen vieras pääoma oli joulukuun lopussa 1,2 milj. euroa (13,9 milj. euroa). Konsernin likvidit varat olivat 2,6 milj. euroa (1,5 milj. euroa). Korolliset nettovelat olivat –1,5 milj. euroa (12,4 milj. euroa).

Konsernilla on käytettävissä 12 milj. euroa shekkitililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi sekä 22 milj. euroa rahoituslimiittejä, joita koskevat järjestelyt ovat voimassa 30.9.2013 ja 30.9.2014 asti. Limiittejä oli käytössä 0,8 milj. euroa katsauskauden lopussa (31.12.2010 käytössä oli 13,4 milj. euroa).

Omavaraisuusaste oli katsauskauden lopussa 54,1 % (34,4 %). Osakekohtainen oma pääoma oli 0,50 euroa (0,40 euroa). Konserni ei suojaa tytäryhtiöiden hankintaa valuuttavaihteluilta. Ruotsin kruunun heikentyminen ja vahvistuminen euroa vastaan vaikuttaa konsernin omaan pääomaan Ruotsin tytäryhtiöhankinnoista syntyvän muuntoeron kautta. Muuntoero konsernitaseen omassa pääomassa oli 0,3 milj. euroa, muutos tammi–joulukuussa ilman yritysmyyntien vaikutusta oli positiivinen 0,2 milj. euroa (2,7 milj. euroa vuonna 2010).

## Investoinnit

Jatkuvien toimintojen bruttoinvestoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin olivat tammi-joulukuussa yhteensä 1,4 milj. euroa (3,9 milj. euroa), mikä on 1,7 % (5,3 %) liikevaihdosta. Vertailukauden investointeja kasvattivat tapahtumaliiketoiminnan hankinnan aineelliset ja aineettomat hyödykkeet.

## Selvitys tutkimus- ja kehitystoiminnan laajuudesta

Konsernissa kehitetään jatkuvasti uusia tuotteita ja toimintamalleja erityisesti sähköisessä liiketoiminnassa. Kehityskulut kirjataan pääosin kuluksi vaikutusaikanaan. Investoinneista 0,1 milj. euroa (0,3 milj. euroa) oli aktivoituja sähköisen liiketoiminnan kehittämisenä.

## Muutokset konserirakenteessa

Talentum myi 9.8.2011 ruotsalaiset Sverige Bygger AB- ja Nordic Construction Media AB- sekä norjalaisen Norge Bygges AS -tytäryhtiöt. Myyjänä kaupassa oli Talentum Oyj:n Ruotsissa toimiva tytäryhtiö Talentum Business Information Group AB (TBIG) ja ostaja oli DOCU Group Sweden AB. Yhtiöiden osakkeiden kauppahinta 15,2 milj. euroa maksettiin kokonaisuudessaan käteisellä. Kaupasta syntyi Talentumille 7,3 milj. euron myyntivoitto. Talentum oli hankkinut Sverige Bygger AB:n ja Norge Bygges AS:n vuonna 2009. Yhtiöt tuottivat ja myivät rakennusalan informaatio- ja markkinointipalveluita Ruotsissa ja Norjassa. Niiden palveluksessa oli kaupan-tekohetkellä 77 henkilöä Ruotsissa ja 8 henkilöä Norjassa. Yhtiöt esitetään tilinpäätöksessä lopetettuina toimintoina.

Talentum myi 28.12.2011 ruotsalaisen HR-alan informaatiopalveluita ja konsultointia tarjoavan tytäryhtiönsä Talentum HR AB:n ruotsalaiselle Wise Group AB:lle. Kauppahinta oli 3,1 milj. euroa, josta käteisellä maksettu kauppahinta oli 2,1 milj. euroa. Loppukauppahinnasta on kirjattu 0,9 milj. euron saaminen, joka erääntyy 12 kuukauden kuluessa kaupan voimaantulosta. Kaupasta aiheutui Talentumille noin 2,6 milj. euron myyntitappio. Talentum oli hankkinut yhtiön vuonna 2007. Sen palveluksessa oli kaupantekohetkellä noin 30 henkilöä.

Tytäryritysten myynnin vaikutusta konserniti-linpäätökseen selostetaan liitetietojen kohdassa 3 Tytäryritysten ja liiketoimintojen myynnit.

## Henkilöstö

Talentum-konsernin jatkuvien toimintojen palveluksessa oli vuonna 2011 keskimäärin 754 (707) henkilöä. Henkilöstö jakautui maittain seuraavasti: Suomi 415 (393) henkilöä, Ruotsi 162 (150), Tanska 11 (1), Latvia 72 (75), Viro 86 (83) ja Venäjä 8 (5).

Lopetettujen toimintojen palveluksessa oli keskimäärin 50 henkilöä vuonna 2011 (80 henkilöä vuonna 2010).

## Liiketoiminta-alueet

### Kustannustoiminta (jatkuvat toiminnot)

Kustannustoiminnan liikevaihto oli tammi-joulukuussa 77,7 milj. euroa (67,9 milj. euroa), muutos edellisvuodesta 14,5 %. Kustannustoiminnan liikevaihdosta 59 % (58 %) tuli Suomesta ja loput 41 % (42 %) muista Pohjoismaista.

Ilmoitustuotot kasvoivat tammi-joulukuussa 14,7 % edellisvuodesta. Ilmoitustuottojen osuus

kustannustoiminnan liikevaihdosta oli 39 % (39 %).

Sähköisen liiketoiminnan liikevaihto kasvoi tammi-joulukuussa 8,9 %. Sähköisen liiketoiminnan liikevaihto oli 9,7 milj. euroa (8,9 milj. euroa), joka on kustannusliiketoiminnan liikevaihdosta 12 % (13 %).

### Kustannustoiminnan liikevaihto

M€	2011	2010	Muutos-%
<b>Liikevaihto</b>			
Ilmoitustuotot	30,0	26,2	14,7
Levikkituotot	24,5	23,8	2,9
Muut sisältötuotot*	23,2	17,9	29,6
<b>Yhteensä</b>	<b>77,7</b>	<b>67,9</b>	<b>14,5</b>

\*) Muihin sisältötuottoihin kuuluvat kirja-, koulutus- ja tapahtumaliiketoiminnat sekä informaatiopalvelut.

### Kustannusliiketoiminta Suomi

Kustannusliiketoiminta Suomi -segmentissä raportoidaan aikakauslehtien, kirjankustannuksen, koulutuksen ja tapahtumien liiketoiminnan taloudellinen kehitys. Kirjaliiketoiminnan tunnetuin kirja on vihreäkantinen Suomen Laki -teos. Lehdistä suurimmat ovat Talouselämä ja Tekniikka & Talous. Syyskuussa 2010 hankitun IIR Finland Oy:n (nykyisin Talentum Events Oy) tapahtumaliiketoiminta sisältyy tähän segmenttiin hankinnasta (15.9.2010) alkaen.

Kustannusliiketoiminta Suomen liikevaihto oli tammi-joulukuussa 45,8 milj. euroa (39,2 milj. euroa), muutos edellisvuodesta 16,7 %. Ilman syyskuussa 2010 hankittua tapahtumaliiketoimintaa liikevaihto kasvoi 4,7 %. Ilmoitustuotot kasvoivat edellisvuodesta 14,2 %.

Kustannusliiketoiminta Suomen liiketulos oli 2,8 milj. euroa (1,4 milj. euroa). Kustannusliiketoiminta Suomen liiketulosta heikensivät tapahtumaliiketoiminnan hankinnasta aiheutuneet IFRS-raportoinnin mukainen henkilöstömenojaksotus 0,3 milj. euroa (0,1 milj. euroa) ja aineettomien oikeuksien poistot 0,2 milj. euroa (0,1 milj. euroa).

Tekniikka & Talouden pitkäaikainen ryhmätilaaja Uusi Insinööriliitto UIL ry irtisanoi sopimuksen eikä jatka lehden tilaamista jäsenilleen vuonna 2012.

Talentumin suurten lehtien levikit ovat kasvanneet, ja mm. Talouselämän levikki saavutti uuden ennätyksensä, 80 800 kpl.

Talentumin suomalaisten verkkomedioiden kävijämäärät kasvoivat merkittävästi nopeammin. Eri selaimilla mitattuna verkoston keskimääräiset lukijämäärät kasvoivat edellisestä vuodesta 32 %. Vahvimman kasvun kirjjasivat Talentumin suurimmat suomenkieliset palvelut Talouselämä (113 %), Tekniikka & Talous (46 %) ja Tivi (36 %). Erityisesti Talouselämä on panostanut kuluvana vuonna voimakkaasti omaan uutistuotantoon verkossa. Talentumin palveluiden mobiilikäytön osuus kasvoi selvästi vuoden takaisesta.

### Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat (jatkuvat toiminnot)

Kustannustoiminta muut Pohjoismaat -segmentissä raportoidaan aikakauslehtien ja tapahtumien taloudellinen kehitys. Lehdistä suurimmat ovat Ny Teknik ja Affärsvärlden. Talentum Events Oy:n Ruotsin ja Tanskan toiminta on sisällytetty tähän segmenttiin 15.9.2010 alkaen.

Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat -segmentistä myytiin elokuussa 2011 lopetettuina toimintoina raportoitu rakennustoimialan bisnesinformaatioliiketoiminta Ruotsista ja Norjasta, sekä HR-alan informaatiopalveluita ja konsultointia tarjoava ruotsalainen tytäryhtiö Talentum HR joulukuun lopussa. Talentum HR on yhdistelty segmentin lukuihin myyntihetkeen asti, mutta myynnistä aiheutuneet tappio ja henkilöstövähennysten kulut muissa segmentin yrityksissä on raportoitu segmentin kertaluonteisina erinä.

Muut Pohjoismaat kustannusliiketoiminnan jatkuvien toimintojen liikevaihto oli tammi-joulukuussa 31,9 milj. euroa (28,7 milj. euroa), kasvua edellisvuodesta 11,4 %. Ilman syyskuussa 2010 hankittua tapahtumaliiketoimintaa ja vertailukelpoisen valuuttakurssien liikevaihto pieneni 2,7 %. Valuuttakurssien muutokset kasvattivat liikevaihtoa 1,6 milj. euroa. Ilmoitustuotot kasvoivat edellisvuodesta 15,1 %.

Muut Pohjoismaat kustannusliiketoiminnan jatkuvien toimintojen liiketulos ilman kerta- luonteisia eräiä oli 1,5 milj. euroa (1,7 milj. euroa). Muut Pohjoismaat kustannusliiketoiminnan liiketulos oli -1,4 milj. euroa (0,3 milj. euroa). Muut Pohjoismaat kustannusliiketoiminnan raportointikauden liiketulosta heikensi joulukuun lopussa myydyin Talentum HR:n heikko tuloskehitys.

## Suoramarkkinointi

Suoramarkkinointi-segmentissä raportoidaan tytäryhtiö Suoramarkkinointi Mega Oy:n Suomen ja Baltian liiketoiminnan taloudellinen kehitys. Yhtiö harjoittaa puhelinmyyntiä.

Suoramarkkinoinnin liikevaihto vuonna 2011 oli 9,1 milj. euroa (8,8 milj. euroa). Suoramarkkinoinnin liiketulos (EBIT) oli 1,2 milj. euroa (0,9 milj. euroa).

## Riskit ja riskienhallinta

Talentum-konsernissa riskienhallinnan tavoitteena on havaita, analysoida ja pyrkiä hallitsemaan toimintaan liittyviä mahdollisia uhkia ja riskejä konsernin toiminnan jatkuvuuden varmistamiseksi ja osakkeen arvon maksimoimiseksi.

Talentumin merkittävimmät strategiset riskit ovat lehtien lukijamäärien äkillinen lasku, ilmoitusmyynnin väheneminen sekä paino- ja jake- lukustannusten huomattava nousu. Suurimpien lehtien ryhmätilaukset ovat kattavuudeltaan merkittäviä ja sopimukset ovat olleet voimassa useamman vuosikymmenen. Muutokset näissä sopimuksissa saattavat muuttaa lehtien levikkejä suuresti ja vaikuttaa välillisesti ilmoitusmyyntiin.

Yleisen taloudellisen kasvun muutokset vaikuttavat Talentumin tuottoihin ja tuottorakenteeseen. Perinteisesti konsernin liikevaihdosta noin 40 % on sidoksissa mainontaan, ja erityisesti suhdanneherkkään b-to-b-sektoriin. Nykyisessä suhdanneilanteessa mainonnan osuus on noin 36 % (33 %) liikevaihdosta. Suhdanneherkin osa ilmoitustuotoista on toimipaikkailmoittelu. Konsernin tavoitteena on pienentää mainontaan liittyvää markkinariskiä levikkimyyntiin ja sisältömyyntiin tuottoja kasvattamalla. Kaikki Talentumin tuotteet ja palvelut pyrkivät olemaan oman alansa markkinajohtajia, jolloin matalasuhdanteessakin on mahdollista menestyä.

Suomen hallituksen päätös nostaa tilattavien lehtien arvonlisävero 9 %:iin on Talentumin kannalta merkittävä, mutta vähäisempi kuin monille muille suomalaisille kustantajille. Talentumin kustannusliiketoiminnan liikevaihdosta noin 41 % tulee Ruotsista ja lehtien tilaustuottojen osuus kustannusliiketoiminnan tuotoista on noin 32 %.

Mediatoimiala muuttuu teknologisen kehityksen myötä ja myös median käyttötottumukset muuttuvat. Tämä voi muuttaa lehtien ja kirjojen

ansaintalogiikkaa pitkäkestoisestikin. Talentumin tavoitteena on vastata muutokseen kehittämällä erityisesti sähköistä liiketoimintaa vastaamaan muuttuvia median käyttötottumuksia.

Konsernin kansainvälisen toiminnan kasvaessa konsernin tuloslaskelma ja tase altistuvat yhä enemmän valuuttakurssien heilahtelujen vaikutukselle. Katsauskaudella muut Pohjoismaat kustannusliiketoiminnan jatkuvien toimintojen liikevaihto oli kustannustoiminnan liikevaihdosta 41 % (42 %). Taseen loppusummasta muut Pohjoismaat kustannusliiketoiminnan osuus oli 36 % (46 %). Yhtiöiden toiminta on luonteeltaan paikallista, kielialueeseen sidottua, ja valuuttamääräistä kaupankäyntiä on vain vähän. Tuloslaskelmaa ja tasetta ei ole suojattu valuuttakurssivaihtelulta.

Operatiivisia riskejä ovat tietotekniikan ja tietoliikenteen häiriöt sekä painotoiminnan ja jakelun keskeytyminen. Tulosityksiköt vastaavat päivittäisestä riskienhallinnasta ja ennakoivista toimenpiteistä.

Rahotusriskejä on selostettu tilinpäätöksen liitetiedoissa.

## Ympäristövaikutukset

Talentumin keskeiset ympäristövaikutukset liittyvät paperin kulutukseen, kuljetuksiin, kierrätykseen sekä kiinteistöihin.

Talentum huolehtii jätteiden lajittelusta ja kierrätyksestä asetusten mukaisesti. Käytöstä poistettava materiaali, kuten koneet, laitteet ja jättepaperi, kierrätetään mahdollisuuksien mukaan uusiokäyttöön.

## Hallinto

Talentum Oyj:n 1.4.2011 pidetty varsinaisen yhtiökokous päätti hallituksen jäsenten lukumääräksi kuusi. Hallituksen jäseniksi valittiin edelleen MBA, BBA Joachim Berner, viestintäjohtaja Ate

Palomäki, toimitusjohtaja Kai Telanne ja diplomi-insinööri Merja Strengell. Uusina jäseninä hallitukseen valittiin toimitusjohtaja Aarne Aktan ja toimitusjohtaja Henri Österlund. Hallituksen puheenjohtajaksi valittiin Kai Telanne ja varapuheenjohtajaksi Merja Strengell.

Yhtiökokous valitsi tilintarkastajaksi edelleen KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n. Vastuunalainen tilintarkastaja on Juha Wahlroos, KHT.

Talentum Oyj:n toimitusjohtajaksi nimitettiin kauppatieteiden kandidaatti Aarne Aktan 1.12.2011 alkaen. Hän erosi 30.11.2011 Talentum Oyj:n hallituksen jäsenyydestä tultuaan valituksi yhtiön toimitusjohtajaksi. Talentumin edellinen toimitusjohtaja Juha Blomster lopetti yhtiön palveluksessa 28.10.2011.

## Hallinnointi- ja ohjausjärjestelmä

Talentum Oyj:n päätöksenteossa ja hallinnossa noudatetaan Suomen osakeyhtiölakia, julkisesti noteerattuina yhtiöitä koskevia säännöksiä, Talentum Oyj:n yhtiöjärjestyksen ja NASDAQ OMX Helsinki Oy:n sääntöjä ja määräyksiä. Talentum noudattaa Suomen listayhtiöiden hallinnointikoodia. Selvitys hallinnointi- ja ohjausjärjestelmästä on esitetty erillisenä osana vuosikertomuksessa.

## Osakkeet ja osakepääoma

Talentum Oyj:n osakepääoma 31.12.2011 oli 18 593 518,79 euroa ja yhtiöllä oli 44 295 787 täysin maksettua osaketta. Osakkeet on listattu NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä.

Vuonna 2011 vaihdettujen osakkeiden lukumäärä on 5 940 303, joka oli 13,4 % osakkeiden lukumäärästä. Korkein osakkeista maksettu hinta vuonna 2011 oli 2,16 euroa ja matalin 1,36 euroa.

Osakkeen päätöskurssi oli 1,47 euroa 30.12.2011.

Yhtiöllä oli 31.12.2011 omia osakkeita 681 000, joka on noin 1,5 % Talentumin osakekannasta ja äänimäärästä. Vuoden 2011 aikana ei hankittu uusia omia osakkeita.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan osakeomistus

Hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan henkilökohtaisesti tai määräysvalta-yhtiöidensä kautta omistamien Talentum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2011 oli 10 710 kappaletta, joka edusti yhtiön koko osake- ja äänimäärästä 0,02 %.

## Hallituksen valtuutukset

### Hallituksen valtuutus päättää yhtiön omien osakkeiden hankkimisesta

Yhtiökokous 1.4.2011 valtuutti hallituksen hankkimaan enintään 3 500 000 kpl Talentum Oyj:n omaa osaketta, joka vastaa noin kahdeksaa (8) prosenttia kaikista Talentum Oyj:n osakkeista. Valtuutus oli käyttämättä 31.12.2011.

### Hallituksen valtuutus päättää osakeannista, joka sisältää omien osakkeiden luovutuksen, sekä erityisten oikeuksien antamisesta

Yhtiökokous 1.4.2011 valtuutti hallituksen päättämään osakeannista, joka sisältää omien osakkeiden luovutuksen, sekä erityisten oikeuksien antamisesta. Valtuutusten nojalla voidaan antaa uusia osakkeita ja/tai luovuttaa yhtiön hallussa olevia omia osakkeita enintään 3 500 000 kappaletta, joka vastaa noin kahdeksaa (8) prosenttia yhtiön liikkeeseen lasketuista osakkeista. Valtuutukset olivat käyttämättä 31.12.2011.

## Johdon osakepohjainen kannustinjärjestelmä

Talentum Oyj:n hallitus päätti 18.3.2010 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin johdolle. Järjestelmässä on kolme vähintään yhden ja enintään kolmen tilikauden mittaista ansaintajaksoa, joista ensimmäinen oli 1.1.–31.12.2010. Toinen ansaintajakso alkoi 1.1.2011 ja päättyi 31.12.2011. Palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päätyttyä osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta ansaituihin osakkeisiin liittyy kielto luovuttaa osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Täten järjestelmän kokonaispituus on 5 vuotta. Tämänkin jälkeen yhtiön toimitusjohtajan on omistettava puolet järjestelmästä ansaitsemistaan osakkeista niin kauan kuin toimitusuhde jatkuu ja yhden vuoden toimitusuhteen päättymisen jälkeen. Hallitus päättää myöhemmin seuraavista ansaintajakoista ja niiltä ansaittaviin osakkeisiin liittyvistä luovutusrajoituksista. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta 2011 perustuu Talentum-konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon sekä Talentumin osakkeen tuottoon. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu 7 henkilöä ansaintajaksolla 2011. Mikäli järjestelmän tavoitteet saavutettaisiin täysimääräisinä ansaintajaksolla 2011, järjestelmässä annettaisiin yhteensä enintään 109 000 osaketta ja rahaa se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veronluonteisiin maksuihin osakkeiden antamishetkellä. Mikäli järjestelmän tavoitteet saavutettaisiin täysimääräisinä, järjestelmässä annetaan 3 vuoden aikana yhteensä enintään 484 500 Talentum Oyj:n osaketta ja rahaa se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veronluonteisiin maksuihin osakkeiden antamishetkellä.

Vuonna 2010 ja 2011 tuloksen perusteella ei myönnetty osakkeita.

## Markkinatakaus

Sopimus Talentum Oyj:n osakkeen markkinatakauksesta Nordea Securities Oyj:n kanssa tuli voimaan 21.6.2004. Sopimuksen mukaan Nordea Securities antaa osakkeelle osto- ja myyntitarjouksen siten, että suurin sallittu osto- ja myyntitarjouksen välinen erotus on 3 % laskettuna osto- ja myyntitarjouksesta. Tarjoukset sisältävät vähintään 2 500 osaketta.

## Tilikauden päättymisen jälkeiset olennaiset tapahtumat

### Konsernin johtoryhmän nimitys

Talentumille muodostettiin uusi konsernin johtoryhmä, johon 18.1.2012 alkaen kuuluvat toimitusjohtaja Aarne Aktan (puheenjohtaja), johtaja (Nordic Events) Johan Ehrström, talousjohtaja Niclas Köhler, varatoimitusjohtaja, lakiasiainjohdaja Lasse Rosengren, Ruotsin kustannusliiketoiminnan johtaja, toimitusjohtaja Roger Thorén sekä Suomen kustannusliiketoiminnan johtaja Elina Yrjölä.

### Neuvottelut henkilöstön vähentämiseksi

Talentum jätti 30.1.2012 henkilöstön edustajille neuvotteluesityksen henkilöstön vähentämiseksi. Neuvottelujen piiriin kuuluvat Talentum Oyj:n ja Talentum Media Oy:n henkilöstö Suomessa sekä Ruotsin lehtiliiketoiminnan henkilöstö, yhteensä noin 330 henkilöä. Neuvottelut käydään paikallisten lakien ja säännösten mukaisesti. Neuvotteluilla pyritään noin 4,5 miljoonan euron kustannussäästöön vuositasolla. Säästöt arvioidaan toteutettavan sekä työvoiman vähentämisillä että

muilla toimenpiteillä. Toteuttamistapa täsmentyy neuvottelujen aikana.

## Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat 31.12.2011 koostuvat sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 72 626 689,58 euroa, omien osakkeiden rahastosta –2 834 420,30 euroa ja voittovaroista 1 110 977,07 euroa, josta tilikauden voitto on 188 437,84, yhteensä 70 903 246,35 euroa.

Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2011 ei jaeta osinkoa, ja että vuodelta 2011 jaetaan varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,06 euroa osakkeelta (0,02 euroa/osake).

## Varsinainen yhtiökokous

Talentum Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään 30.3.2012 kello 14.00 Helsingissä.

## Yleislausunto

Tässä esitetyt ennusteet ja arviot perustuvat johdon tämän hetkiseen näkemykseen talouden kehityksestä, ja todelliset tulokset voivat huomattavasti poiketa siitä mitä yhtiöltä nyt odotetaan.

Helsingissä 14.2.2012

**Talentum Oyj**  
**Hallitus**

*Osakeyhtiölain ja valtiovaraministeriön asetuksen arvopaperin liikkeeseenlaskijan säännöllisestä tiedonantovelvollisuudesta edellyttämiä tietoja, kuten osakelajeja, osakkeenomistajia, lähipiiriä, optio-oikeuksien ehtoja sekä taloudellisia tunnuslukuja, on esitetty tilinpäätöksen liitetiedoissa.*



## Konsernin laaja tuloslaskelma

<i>M€</i>	<i>Liitetieto</i>	2011	2010
<b>Jatkuvat toiminnot</b>			
<b>Liikevaihto</b>	2	83,5	74,1
Liiketoiminnan muut tuotot	5	0,7	0,7
Materiaalit ja palvelut		-13,7	-13,1
Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut	6,21	-40,3	-38,4
Poistot ja arvonalentumiset	7	-1,7	-1,9
Liiketoiminnan muut kulut	8	-29,3	-21,3
<b>Liikevoitto</b>	2	-0,7	0,1
Rahoitustuotot	9	1,0	1,3
Rahoituskulut	9	-1,7	-1,5
Osuus osakkuusyritysten tuloksesta	14	0,2	0,0
<b>Tulos ennen veroja</b>		-1,2	-0,0
Tuloverot	10	-0,6	0,1
<b>Tilikauden voitto jatkuvista toiminnoista</b>		-1,8	0,1
<b>Lopetetut toiminnot</b>			
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista		7,2	0,1
<b>Tilikauden voitto</b>		5,5	0,2
<b>Muut laajan tuloksen erät</b>			
Muuntoerot		0,2	2,7
Muuntoeroista kierrätetty tuloslaskelmaan		-0,3	-
Myytavissä olevat rahoitusvarat		-0,0	-0,0
Myytavissä oleviin rahoitusvaroihin liittyvät verot		0,0	0,0
Tilikauden muut laajan tuloksen erät verojen jälkeen		-0,2	2,7
<b>Tilikauden laaja tulos yhteensä</b>		5,3	2,9
<b>Tilikauden voiton jakautuminen:</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		5,5	0,2
Määräysvallattomille osakkeenomistajille		-0,0	-0,0
<b>Tilikauden laajan tuloksen jakautuminen:</b>			
Emoyrityksen osakkeenomistajille		5,3	2,9
Määräysvallattomille osakkeenomistajille		-0,0	-0,0
<b>Emoyhtiön omistajille kuuluvasta tuloksesta laskettu laimentamaton ja laimennusvaikutuksella oikaistu osakekohtainen tulos (euroa)</b>			
Jatkuvat toiminnot	11	-0,04	0,00
Lopetetut toiminnot	11	0,17	0,00

*Liitetiedot muodostavat olennaisen osan tilinpäätöstä.*

## Konsernin tase

M€	Liitetieto	2011	2010
<b>VARAT</b>			
<b>Pitkäaikaiset varat</b>			
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	12	1,0	1,2
Liikearvo	12, 13	19,7	31,7
Muut aineettomat hyödykkeet	13	12,4	14,5
Osuudet osakkuusyrityksissä	14	0,3	0,1
Myytavissä olevat rahoitusvarat	15	0,1	0,1
Laskennalliset verosaamiset	18	1,0	1,8
Muut pitkäaikaiset saamiset	17, 21	5,6	1,8
<b>Pitkäaikaiset varat yhteensä</b>		<b>40,2</b>	<b>51,2</b>
<b>Lyhytaikaiset varat</b>			
Vaihto-omaisuus	16	0,7	1,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	17	13,8	10,9
Rahavarat	19	2,6	1,5
<b>Lyhytaikaiset varat yhteensä</b>		<b>17,2</b>	<b>13,5</b>
<b>VARAT YHTEENSÄ</b>		<b>57,3</b>	<b>64,7</b>

M€	Liitetieto	2011	2010
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT</b>			
<b>Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma</b>			
Osakepääoma	20	18,6	18,6
Omat osakkeet		-2,8	-2,8
Muut rahastot		0,4	0,5
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		2,4	3,3
Kertyneet voittovarot		3,3	-2,2
<b>Yhteensä</b>		<b>21,9</b>	<b>17,4</b>
<b>Määräysvallattomien osakkeenomistajien osuus</b>		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		<b>21,9</b>	<b>17,5</b>
<b>Pitkäaikaiset velat</b>			
Laskennalliset verovelat	18	3,3	3,8
Korolliset velat	25	0,1	0,1
Eläkeluovotteet	21	0,1	0,1
Muut pitkäaikaiset velat	25	0,7	1,7
Varaukset	23	0,2	0,3
<b>Pitkäaikaiset velat yhteensä</b>		<b>4,4</b>	<b>6,0</b>
<b>Lyhytaikaiset velat</b>			
Rahoitusvelat	25	1,1	13,8
Saadut ennakot	24	16,8	13,7
Ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat	24	13,1	13,6
Varaukset	23	-	0,1
<b>Lyhytaikaiset velat yhteensä</b>		<b>31,0</b>	<b>41,1</b>
<b>OMA PÄÄOMA JA VELAT YHTEENSÄ</b>		<b>57,3</b>	<b>64,7</b>

## Konsernin rahavirtalaskelma

<i>M€</i>	<i>Liitetieto</i>	2011	2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>			
Liiketulokset		7,0	0,3
Oikaisut liiketuloon:			
Poistot		2,0	2,5
Muut oikaisut		-5,4*	-0,8
<b>Oikaisut yhteensä</b>		<b>-3,4</b>	<b>1,7</b>
Käyttöpääoman muutos:			
Liikesaamisten lisäykset (-)/vähennykset (+)		-8,6	0,9
Vaihto-omaisuuden lisäykset (-)/vähennykset (+)		0,3	0,1
Lyhytaikaisten velkojen lisäykset (+)/vähennykset (-)		10,3	-0,6
Varausten muutos		-0,1	0,0
<b>Yhteensä</b>		<b>1,9</b>	<b>0,4</b>
Maksetut korot		-0,5	-0,4
Saadut korot		0,1	0,1
Maksetut verot		-0,6	0,7
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		<b>4,4</b>	<b>2,7</b>
<b>Investointien rahavirta</b>			
Tytäryritysten hankinnat vähennettynä hankintahetken rahavaroilla	4	-	-2,5
Tytäryritysten myynnit vähennettynä myyntihetken rahavaroilla	3	12,4	-
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin		-1,4	-1,1
Osakkuusyritysten myynnit		-	0,3
Muut investointien rahavirran erät		0,1	-
<b>Investointien rahavirta</b>		<b>11,1</b>	<b>-3,3</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>			
Lyhytaikaisten lainojen muutos		-13,4	-1,8
Pitkäaikaisten lainojen takaisinmaksut		-	-0,2
Maksettu pääoman palautus		-0,9	-
Osingonjako määräysvallattomille omistajille		-0,0	-
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		<b>-14,3</b>	<b>-2,0</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>			
		1,2	-2,5
Rahavarat kauden alussa		1,5	3,7
Valuuttakurssien muutosten vaikutus		-0,1	0,3
Rahavarojen muutos		1,2	-2,5
<b>Rahavarat kauden lopussa</b>	19	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>

\*) Muut oikaisut koostuu pääasiassa investointien rahavirrassa esitettyjen yritysmyyntien myyntivoiton ja -tappion oikaisusta. Konsernin rahavirtalaskelmaan sisältyvät lopetettujen toimintojen rahavirrat on esitetty liitetiedossa 3.

## Laskelma konsernin oman pääoman muutoksesta

Liitetieto 20	Emoyrityksen omistajille kuuluva oma pääoma						Määräys-	Oma	
	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Muunto- erot	Arvon- muutos- rahasto	Omat osakkeet	Kertyneet voitto- varat	osuus	pääoma yhteensä	
M€									
<b>Oma pääoma 1.1.2011</b>	18,6	3,3	0,5	0,0	-2,8	-2,2	17,4	0,1	17,5
Laaja tulos									
Tilikauden tulos						5,5	5,5	-0,0	5,5
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)									
Muuntoerot			0,2				0,2		0,2
Muuntoeroista kierrätetty tuloslaskelmaan			-0,3				-0,3		-0,3
Myytavissä olevat rahoitusvarat				-0,0			-0,0		-0,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä			-0,2	-0,0		5,5	5,3	-0,0	5,3
Liiketoimet omistajien kanssa									
Muut erät						-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Pääoman palautus		-0,9					-0,9		-0,9
Osingonjako								-0,0	-0,0
<b>Oma pääoma 31.12.2011</b>	18,6	2,4	0,3	0,0	-2,8	3,3	21,9	0,1	21,9
<b>Oma pääoma 1.1.2010</b>	18,6	3,3	-2,2	0,0	-2,8	-2,2	14,6	0,3	14,9
Yritysten hankinta								-0,2	-0,2
Muut erät						-0,1	-0,1		-0,1
Laaja tulos									
Tilikauden tulos						0,2	0,2	-0,0	0,2
Muut laajan tuloksen erät (verovaikutuksella oikaistuna)									
Muuntoerot			2,7				2,7		2,7
Myytavissä olevat rahoitusvarat				-0,0			-0,0		-0,0
Tilikauden laaja tulos yhteensä			2,7	-0,0		0,2	2,9	-0,0	2,9
<b>Oma pääoma 31.12.2010</b>	18,6	3,3	0,5	0,0	-2,8	-2,2	17,4	0,1	17,5



# Konsernitilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### 1. Perustiedot

Talentum-konsernin yhtiöt julkaisevat lähinnä ammatillisia lehtiä sekä juridista ja ammattikirjallisuutta ja verkkopalveluita, sekä tuottavat informaatiopalveluita ja tapahtumia. Suoramarkkinointi keskittyy lehtien ja kirjojen telemarkkinointiin. Konsernilla on toimintaa Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa, Venäjällä, Virossa ja Latviassa.

Talentum Oyj on suomalainen, Suomen lakien mukaan perustettu julkinen osakeyhtiö, jonka rekisteröity osoite on Annankatu 34–36 B, 00100 Helsinki. Jäljennös konsernitilinpäätöksestä on saatavissa internetosoitteesta [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi) tai konsernin emoyhtiön pääkonttorista.

Yhtiön osakkeet noteerataan NASDAQ OMX Helsingissä kulutustavarat ja palvelut toimialaluokassa.

Talentum Oyj:n hallitus on 14.2.2012 hyväksynyt tämän tilinpäätöksen julkistettavaksi. Suomen osakeyhtiölain mukaan osakkeenomistajilla on mahdollisuus hyväksyä tai hylätä tilinpäätös sen julkistamisen jälkeen pidettävässä yhtiökokouksessa. Yhtiökokouksella on mahdollisuus myös muuttaa tilinpäätöstä.

## 2. Konsernitilinpäätöksen laatimisperiaatteet

### 2.1 Laatimisperusta

Talentumin konsernitilinpäätös on laadittu Euroopan Unionin käyttöön ottaman kansainvälisen tilinpäätöskäytännön mukaisesti (International Financial Reporting Standards, IFRS) ja sitä laadittaessa on noudatettu 31.12.2011 voimassa

olevia IAS- ja IFRS-standardeja sekä SIC- ja IFRIC-tulkintoja. Kansainvälisellä tilinpäätöskäytännöllä tarkoitetaan Suomen kirjanpitolaisissa ja sen nojalla annetuissa säännöksissä EU:n asetuksessa (EY) N:o 1606/2002 säädetyn menettelyn mukaisesti EU:ssa sovellettavaksi hyväksytyistä standardeista ja niistä annettuja tulkintoja. Konsernitilinpäätöksen liitetiedot ovat myös suomalaisen kirjanpito- ja yhteisöainsäädännön mukaiset.

Konsernitilinpäätös on laadittu alkuperäisiin hankintamenoihin perustuen lukuun ottamatta jäljempänä mainittuja, standardien edellyttämällä tavalla käypään arvoon arvostettuja eräiä.

Tilinpäätös esitetään miljoonina euroina. Esittämistä varten yksittäiset luvut ja loppusummat on pyöristetty tarkoista luvuista, mikä aiheuttaa pyöristyseroja yhteenlaskuissa.

Konserni on soveltanut 1.1.2011 alkaen seuraavia uusia tai uudistettuja standardeja ja tulkintoja:

- Uudistettu IAS 24 *Lähipiiriä koskevat tiedot tilinpäätöksessä* -standardia. Lähipiirin määritelmää on täsmennetty ja tiettyjä liitetietovaatimuksia on muutettu. Uudistetulla standardilla ei ole ollut vaikutusta konsernin tilinpäätökseen.
- *IFRS-standardeihin tehdyt parannukset (Improvements to IFRSs)* -muutokset toukokuu 2010). Annual Improvements -menettelyn kautta standardeihin tehtävät pienet ja vähemmän kiireelliset muutokset kerätään yhdeksi kokonaisuudeksi ja toteutetaan kerran vuodessa. Hankkeeseen kuuluvat muutokset koskevat yhteensä seitsemää standardia. Muutoksilla ei ole ollut merkittäviä vaikutuksia konsernin tilinpäätökseen. Muut uudet tai uudistetut standardit tai tulkinnot eivät olleet konsernin kannalta relevantteja.

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tiettyjen arvioiden tekemistä ja tietoa harkintaan perustuvista ratkaisuista, joita johto on tehnyt. Tietoa harkintaan perustuvista ratkaisuista, jota johto on käyttänyt konsernin noudattamia tilinpäätöksen laatimisperiaatteita soveltaessaan ja joilla on eniten vaikutusta tilinpäätöksessä esitettäviin lukuihin, on esitetty laatimisperiaatteiden kohdassa ”Johdon harkintaa edellyttävät laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät keskeiset epävarmuustekijät”.

### 2.2 Konsolidointiperiaatteet

#### Tytäryhtiöt

Talentumin konsernitilinpäätös sisältää emoyhtiön Talentum Oyj:n ja sen tytäryhtiöiden tilinpäätökset. Tytäryhtiöiksi katsotaan ne yhtiöt, joissa konsernilla on määräysvalta. Määräysvalta syntyy, kun Talentum Oyj omistaa joko suoraan tai välillisesti enemmän kuin 50 % äänivallasta tai sillä muutoin on määräysvalta.

Keskinäinen osakeomistus on eliminoitu hankintamenetelmällä. Hankintamenoön sisältyy luovutettujen varojen tai liikkeelle laskettujen osakkeiden käypä arvo ja hankintahetkellä käypään arvoon arvostetut hankitut yrityksen yksilöitävissä olevat varat ja velat. Hankinnasta aiheutuneet välittömät menot kirjataan kuluksi. Luovutettu vastike ei sisällä hankinnasta erillisenä käsiteltäviä liiketoimivia, vaan niiden vaikutus huomioidaan hankinnan yhteydessä tulosvaikutteisesti. Mahdollinen ehdollinen lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon hankintahetkellä ja se luokitellaan joko velaksi tai omaksi pääomaksi. Velaksi luokiteltu lisäkauppahinta arvostetaan käypään arvoon jokaisen raportointikauden päättymispäivänä ja tästä syntyvä voitto tai tappio kirjataan tu-

losvaikutteisesti muihin liiketoiminnan tuottoihin tai kuluihin. Diskonttaamisesta aiheutuva arvostusero kirjataan tulosvaikutteisesti rahoituseriin. Omaksi pääomaksi luokiteltua lisäkauppahintaa ei arvosteta uudelleen. Vuoden aikana hankitut tytäryhtiöt yhdistellään konsernitilinpäätökseen siitä päivästä lukien, jona konserni on saanut määräysvallan ja luovutetut tytäryhtiöt siihen saakka, jolloin määräysvalta lakkaa. Tytäryhtiöiden tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatetta.

Kaikki konsernin sisäiset liiketapahtumat eliminoidaan osana konsolidointiprosessia. Realisoitumattomia tappioita ei eliminoida, mikäli tappio johtuu arvonalentumisesta.

#### Osakkuusyrietykset

Osakkuusyrietykset ovat yrityksiä, joissa konsernilla on huomattava vaikutusvalta, mutta ei määräysvaltaa. Huomattava vaikutusvalta toteutuu yleensä 20–50 %:n osuudella äänimäärästä.

Osuudet osakkuusyrietyksissä on yhdistetty konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä. Tällöin konsernin osuus osakkuusyrietyksen tilikauden tuloksesta esitetään laajassa tuloslaskelmassa ja osuus sellaisista omassa pääomassa tapahtuneista muutoksista, joita ei ole kirjattu sijoituskohteessa tulosvaikutteisesti esitetään omassa pääomassa. Taseessa esitetään konsernin osuus osakkuusyrietyksen nettovarallisuudesta yhdessä hankinnasta syntyneen liikearvon (vähennettynä mahdollisilla kertyneillä arvonalennuksilla) kanssa vähennettynä yksittäisiin sijoituksiin tehdyillä arvonalennuksilla. Realisoitumattomat voitot ja tappiot konsernin ja osakkuusyrietyksen välillä on eliminoitu konsernin omistussosuuden mukaisesti, paitsi milloin tappio johtuu arvonalentumisesta.

Pääomaosuusmenetelmän soveltaminen lopetetaan, kun sijoituksen kirjanpitoarvo osakkuusyri-tyksessä on laskenut noltaan, ellei konserni ole velvollinen täyttämään sellaisia osakkuusyri-tysten velvoitteita, jotka konserni on taannut tai joihin se on muutoin sitoutunut. Osakkuusyri-tyksen tilinpäätösten laatimisperiaatteita on tarvittaessa muutettu vastaamaan konsernin tilinpäätöksen laatimisperiaatteita.

### Yhteisyrietykset

Yhteisyrietykset ovat yrityksiä, joissa konserni käyttää sopimuksen perusteella toisen osapuolen kanssa yhteistä määräysvaltaa. Konsernin osuudet yhteisyrietyksistä on yhdistelty suhteellisesti rivi riviltä. Konsernitilinpäätös sisältää konsernin osuuden yhteisyrietyksen varoista, veloista, tuotoista ja kuluista.

### Määräysvallattomien omistajien osuudet

Tilikauden voiton jakautuminen emoyhtiön omistajille ja määräysvallattomille omistajille esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä ja määräysvallattomille omistajille kuuluva osuus omista pääomista esitetään omana eränään taseen oman pääoman yhteydessä. Mahdollinen määräysval- lattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa arvostetaan joko käypään arvoon tai määrään, joka vastaa määräysvallattomien omistajien osuuden suhteellista osuutta hankinnan kohteen yksilöi- tävissä olevasta nettovarallisuudesta. Arvosta- misperiaate määritetään erikseen kunkin yritys- hankinnan yhteydessä. Laaja tulos kohdistetaan emoyrietyksen omistajille ja määräysvallattomille omistajille, vaikka kohdistaminen johtaisi siihen, että määräysvallattomien omistajien osuudesta tu- lisi negatiivinen. Muutokset määräysvallattomien omistajien osuuksissa konsernin tytäryrietyksissä käsitellään omaa pääomaa koskevinä liiketoimina,

mikäli ne eivät johda määräysvallan menettämi- seen.

### 2.3 Ulkomaan rahan määräiset erät

Konsernin yhtiöiden tulosta ja taloudellista ase- maa koskevat luvut arvostetaan sen taloudellisen ympäristön valuutassa, jossa kyseinen yhtiö pää- asiallisesti toimii ("toimintavaluutta"). Konserni- tilinpäätös on esitetty euroina, joka on konsernin emoyrietyksen toiminta- ja esittämisvaluutta.

Ulkomaan rahan määräiset liiketapahtumat on kirjattu toimintavaluutan määräisiksi käyttäen tapahtumapäivänä vallitsevaa kurssia. Ulkomaan rahan määräiset monetaariset erät on muutettu toimintavaluutan määräisiksi raportointikauden päättymispäivän kurssija käyttäen. Ulkomaan rahan määräiset ei-monetaariset erät, jotka on arvostettu käypiin arvoihin, on muunnettu toi- mintavaluutan määräisiksi käyttäen arvostuspäi- vän valuuttakurssija. Muutoin ei-monetaariset erät on arvostettu tapahtumapäivän kurssiin. Liiketoiminnan kurssivoitot ja -tappiot sisälty- vät vastaaviin eriin liikevoiton yläpuolelle ja ulko- maan rahan määräisten lainojen kurssierot rahoit- tuseriin.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden laajat tulos- laskelmat muunnetaan euroiksi tilikauden kes- kipurssien mukaan ja taseet raportointikauden päättymispäivän kurssin mukaan. Muuntamisesta syntyvä kurssiero kirjataan konsernin oman pää- oman muuntoeroihin.

Ulkomaisten tytäryhtiöiden hankintamenon eliminoinnista syntyvät oman pääoman erien kurssierot kirjataan omaan pääomaan. Kun ul- komainen tytäryhtiö myydään, nämä kurssierot siirretään tulosvaikutteisiksi osana myyntivoittoa tai -tappiota. Ulkomaisten tytäryhtiöiden han- kinnosta syntynyt liikearvo käsitellään ulkomaan yrityksen valuuttamääräisenä omaisuutena ja

muunnetaan euroiksi raportointikauden pääty- mispäivän kurssiin.

### 2.4 Aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet

Aineelliset hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa kertyneillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisilla vä- hennettyinä. Aineelliset hyödykkeet poistetaan tasapoistoin todennäköisenä taloudellisena vaiku- tusaikanaan seuraavasti:

Koneet ja kalusto	3–7 vuotta
Muu aineellinen omaisuus	3–10 vuotta

Todennäköisiä taloudellisia vaikutusaikojia ja jään- nösarvoja tarkistetaan jokaisena raportointikau- den päättymispäivänä ja omaisuuserien taloude- lista vaikutusaikaa arvioidaan.

Aineellisten hyödykkeiden poistot lopetetaan silloin, kun aineellinen käyttöomaisuushyödyke luokitellaan myytävänä olevaksi IFRS 5 Myytävänä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja lopetetut toiminnot -standardin mukaisesti.

Tavanomaiset kunnossapito- ja korjauskustan- nukset kirjataan kuluksi niiden syntymishetkellä. Sellaiset myöhemmin syntyvät aktivointikriteerit täyttävät menot, jotka parantavat hyödykkeen tulontuottamiskykyä, aktivoidaan osaksi hankin- tamenoa ja poistetaan tasapoistoin hyödykkeen taloudellisen vaikutusajan aikana.

Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden luovutus ja käytöstä poistamisesta syntyvät voi- tot sisältyvät liiketoiminnan muihin tuottoihin ja tappiot muihin kuluihin.

### Konserni vuokralle ottajana

Aineellisia käyttöomaisuushyödykkeitä koske- vat vuokrasopimukset, joissa konsernilla on olen-

nainen osa omistamiselle ominaisista riskeistä ja eduista, luokitellaan rahoitusleasingsopimuksiksi. Konsernilla ei ole ollut rahoitusleasingsopimuksiksi luokiteltavia sopimuksia raportointikausilla.

Vuokrasopimukset, joissa omistamiselle omi- naiset riskit ja edut jäävät vuokralle antajalle, käsi- tellään muina vuokrasopimuksina. Konsernin ol- lessa vuokralle ottajana muiden vuokrasopimusten perusteella suoritettavat vuokrat kirjataan laajaan tuloslaskelmaan tasaerinä vuokra-ajan kuluessa. Saadut sopimusedut, kuten alennukset vuokrissa ja maksuvapaat kuukaudet, vähennetään vuokrasta ja jaetaan tasaisesti koko vuokratkaudelle.

### 2.5 Aineettomat hyödykkeet

#### Liikearvo

1.1.2010 jälkeen tapahtuneissa yrityshankinnois- sa syntyvä liikearvo kirjataan määrään, jolla luo- vutettu vastike, määräysvallattomien omistajien osuus hankinnan kohteessa ja aiemmin omistettu osuus yhteen laskettuina ylittävät konsernin osuu- den hankitun nettovarallisuuden käyvästä arvosta. Ennen 1.1.2010 tapahtuneet yrityshankinnat on kirjattu aikaisemman IFRS-normiston (IFRS 3 (2004)) mukaisesti. Liikearvosta ei kirjata pois- toja, vaan ne testataan vuosittain mahdollisen arvonalentumisen varalta.

#### Muut aineettomat hyödykkeet

Muut aineettomat hyödykkeet koostuvat lehtien julkaisuoikeuksista, tavaramerkeistä, lisensseistä, atk-ohjelmista ja asiakassuhteista. Ne on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenoonsa kerty- neillä poistoilla ja mahdollisilla arvonalentumisi- la vähennettyinä. Taloudellisilta vaikutusajoiltaan rajalliset aineettomat hyödykkeet poistetaan tasa- poistoin todennäköisinä taloudellisina vaikutusai- koinaan (2–5 vuotta). Todennäköisiä taloudellisia

vaikutusaikojä tarkistetaan jokaisena raportointikauden päättymispäivänä ja tarvittaessa poistosuunnitelmaa päivitetään. Aineettomia hyödykkeitä, joiden taloudellista vaikutusaikaa ei voida määrittellä, ei poisteta, vaan niiden arvo testataan vuosittain. Lehtien julkaisu-oikeuksien taloudelliset vaikutusajat on arvioitu rajoittamattomiksi, koska tehtyjen analyysien perusteella ei ole olemassa ennakoitavissa olevaa rajaa sille ajanjaksolle, jonka aikana kyseisten oikeuksien odotetaan kerryttävän konsernille rahavirtaa.

### Tutkimus- ja kehittämismenot

Tutkimustoiminnan menot kirjataan kuluiksi. Kehittämismenot aktivoidaan, jos niiden pohjalta voidaan laatia suunnitelma uusista tai olennaisesti parannetuista tuotteista tai prosesseista, jotka ovat kaupallisesti ja teknillisesti käyttökelpoisia, ja konsernilla on riittävät voimavarat kehittämistyön loppuunsaattamiseen ja hyödykkeen käyttämiseen ja myymiseen. Aktivoidut kehittämismenot esitetään erässä Kehittämismenot ja poistetaan taloudellisena vaikutusajanaan, kuitenkin enintään 2–3 vuodessa. Konsernin aktivoidut kehittämismenot liittyvät sähköisten liiketoimintojen kehittämiseen.

### 2.6 Aineellisten käyttöomaisuushyödykkeiden ja aineettomien hyödykkeiden arvon alentuminen

Taloudellisilta vaikutusajoiltaan rajallisten aineettomien hyödykkeiden tasearvoja tarkistetaan silloin, kun ulkoiset tapahtumat tai olosuhteiden muutokset viittaavat siihen, että kyseisen omaisuuserän arvo on alentunut.

Liiketarvon ja muiden taloudellisilta vaikutusajoiltaan rajoittamattomien hyödykkeiden tasearvoja tarkistetaan vuosittain tai useammin silloin, kun tuloskehityksen todetaan heikentyneen tai jos

liiketoiminnan ulkoisissa olosuhteissa tapahtuu muutoksia, joiden voidaan katsoa aiheuttavan pysyvän arvonalentumisen. Arvonalentumistarvetta tarkastellaan rahavirtaa tuottavan yksikön tasolla eli sillä alimmalla yksikkötasolla, joka on pääosin muista yksiköistä riippumaton, ja jonka rahavirrat ovat erotettavissa ja pitkälle riippumattomia muiden vastaavien yksiköiden rahavirroista.

Kerrytettävissä oleva rahamäärä on omaisuuserän käypä arvo vähennettynä myynnistä aiheutuville menoilla tai käyttöarvo sen mukaan, kumpi niistä on suurempi. Käyttöarvolla tarkoitetaan kyseisestä omaisuuserästä tai rahavirtaa tuottavasta yksiköstä saatavissa olevia arvioituja vastaisia nettorahavirtoja, jotka diskontataan nykyarvoon. Diskonttauskorona käytetään jälkeen veroa määritettyä korkoa, joka kuvastaa markkinoiden näkemystä rahan aika-arvosta ja omaisuuserään liittyvistä erityisriskeistä. Jos jokin liiketoiminnan tulevaisuudessa odotettava liiketoiminnan rahavirtojen nykyarvo on alhaisempi kuin liiketoiminnan liikearvoa sisältävä kirjapitoarvo, arvonalentuminen kirjataan kuluna laajaan tuloslaskelmaan. Aikaisemmin kirjattua liikearvon arvonalennusta ei peruta, vaikka arvonalentumiseen johtaneet olosuhteet olisivatkin parantuneet. Sen sijaan muun taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattoman hyödykkeen aikaisemmin tehty arvonalennus voidaan peruuttaa, jos sen tuottamat rahavirrat ovat huomattavasti parantuneet arvonalentumisen perusteena olleisiin ennusteisiin verrattuna. Peruutus ei kuitenkaan saa johtaa korkeampaan tasearvoon, kuin mikä taseessa olisi ollut ilman arvonalentumisen kirjausta.

### 2.7 Myytävänä olevaksi luokitellut pitkäaikaiset omaisuuserät

Pitkäaikaiset omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) ja lopetettuihin toimintoihin liitty-

vät omaisuuserät ja velat luokitellaan myytävänä olevaksi, mikäli niiden kirjanpitoarvoa vastaava määrä tulee kertymään pääasiassa omaisuuserän myynnistä jatkuvan käytön sijaan. Myytävänä olevaksi luokitellun edellytyksien katsotaan täyttyvän, kun myynti on erittäin todennäköinen ja omaisuuserä (tai luovutettavien erien ryhmä) on välittömästi myytävissä nykyisessä kunnossaan yleisin tai tavanomaisin ehdoin, kun johto on sitoutunut myyntiin ja myynnin odotetaan tapahtuvan vuoden kuluessa luokittelusta.

Välittömästi ennen luokittelua myytävänä olevaksi kyseiset omaisuuserät tai luovutettavien erien ryhmän varat ja velat arvostetaan niihin sovellettavien IFRS-standardien mukaisesti. Luokitteluhetkestä lähtien myytävänä olevat omaisuuserät (tai luovutettavien erien ryhmä) arvostetaan kirjanpitoarvoon tai sitä alempaan myynnistä aiheutuville menoilla vähennettyyn käypään arvoon. Poistot näistä omaisuuseristä lopetetaan luokitteluhetkellä.

Luovutettavien erien ryhmään kuuluvat omaisuuserät, jotka eivät kuulu IFRS 5 -standardin arvostussääntöjen soveltamisalaa, ja velat arvostetaan niitä koskevien IFRS-standardien mukaan myös luokitteluhetken jälkeen.

Lopetettu toiminto on konsernin osa, josta on luovuttu tai joka on luokiteltu myytävänä olevaksi ja joka täyttää seuraavat edellytykset:

1. Se on merkittävä erillinen liiketoimintayksikkö tai maantieteellistä aluetta edustava yksikkö
2. Se on osa yhtä koordinoitua suunnitelmaa, joka koskee luopumista erillisestä keskeisestä liiketoiminta-alueesta tai maantieteellisestä toiminta-alueesta, tai
3. Se on tytäryritys, joka on hankittu yksinomaan tarkoituksena myydä se edelleen.

Lopetettujen toimintojen tulos esitetään omalla eräänä konsernin laajassa tuloslaskelmassa ja lopetettujen toimintojen rahavirrat konsernitalinpäätöksen liitetiedoissa.

## 2.8 Rahoitusvarat ja -velat

### Rahoitusvarat

Konsernin rahoitusvarat on luokiteltu IAS 39 *Rahoitusinstrumentit: kirjaaminen ja arvostaminen* -standardin mukaisesti seuraaviin ryhmiin: lainat ja muut saamiset sekä myytävissä olevat rahoitusvarat. Luokittelu tapahtuu rahoitusvarojen hankinnan tarkoituksen perusteella alkuperäisen hankinnan yhteydessä. Rahoitusvarat ja -velat merkitään alun perin kirjanpitoon saadun tai maksetun vastikkeen perusteella käypään arvoon. Kaikki rahoitusvarojen ostot ja myynnit kirjataan kaupantekopäivänä. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvarojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Rahoitusvarat ja -velat sisältyvät taseen lyhytaikaisiin eriin, kun ne eräänntyvät 12 kuukauden kuluessa raportointikauden päättymispäivästä. Muutoin ne kuuluvat taseen pitkäaikaisiin eriin.

Lainat ja muut saamiset ovat rahoitusvaroja, joihin liittyvät maksut ovat kiinteitä tai määritettävissä olevia ja joita ei noteerata toimivilla markkinoilla. Lainat ja muut saamiset arvostetaan jaksotettuun hankintamenuon. Rahalaitoksissa sulkutileillä olevat talletukset on raportoitu muina saamisina, koska ne ovat konsernin käytettävissä vasta tileille asetettujen määräaikaisten umpeuduttua.

Myytävissä oleviksi rahoitusvaroiksi luokitellaan sellaiset sijoitukset, joilla ei ole eräpäivää ja joiden myynnin ajankohtaa ei ole päätetty. Myytävissä olevat rahoitusvarat esitetään taseessa pitkäaikaisissa rahoitusvaroissa. Listattujen arvopapereiden käyvät arvot perustuvat julkisiin

hintanoteerauksiin. Listaamattomat arvopaperit, joiden käypä arvo ei ole luotettavasti määriteltävissä, merkitään taseeseen hankintamenon suuruisina. Myytävissä olevaksi luokiteltujen sijoitusten toteutumattomat käyvän arvon muutokset kirjataan muihin laajan tuloksen eriin ja esitetään käyvän arvon rahastossa verovaikutus huomioon ottaen. Kertyneet käyvän arvon muutokset siirretään omasta pääomasta tulosvaikutteisiksi luokittelun oikaisuna silloin, kun sijoitus myydään tai kun sijoituksen arvo on alentunut siten, että siitä kirjataan arvonalentumistappio.

Konsernilla ei ole raportointikauden päättymispäivänä käytössä johdannaisia eikä se sovelle suojauslaskentaa.

### Rahavarat

Taseen rahavaroihin kuuluvat rahat ja pankkisäämiset sekä lyhytaikaiset likvidit sijoitukset, joiden maturiteetti on alle 30 päivää.

### Rahoitusvarojen arvonalentuminen

Konserni arvioi jokaisena raportointikauden päättymispäivänä, onko olemassa objektiivista näyttöä yksittäisen rahoitusvaroihin kuuluvan erän tai rahoitusvarojen ryhmän arvon alentumisesta. Lainat ja muut saamiset -ryhmään kuuluvat myyntisaamiset, joista kirjataan arvonalennus, kun on olemassa objektiivista näyttöä siitä, että konserni ei tule saamaan kaikkia saamisiaan täysimääräisesti alkuperäisin ehdoin. Epävarmojen saamisten määrä arvioidaan asiakaskohtaisesti yksittäisten saamisten perusteella. Luottotappiot kirjataan liikevoiminnan muihin kuluihin. Mikäli myytävissä olevat sijoitukset -ryhmään kuuluvien osakesijoitusten käypä arvo alittaa niiden kirjanpitoarvon merkittävästi ja konsernin määrittelemän ajanjakson, tämä on osoitus myytävissä olevan osakkeen arvonalentumisesta ja käyvän arvon rahastoon

kerkynyt tappio siirretään tulosvaikutteiseksi eräksi.

### Rahoitusvelat

Rahoitusvelat merkitään alun perin kirjanpitoon saadun vastikkeen perusteella käypään arvoon. Transaktiomenot on sisällytetty rahoitusvelkojen alkuperäiseen kirjanpitoarvoon. Myöhemmissä tilinpäätöksissä kaikki rahoitusvelat arvostetaan efektiivisen koron menetelmällä jaksotettuun hankintamenuon. Rahoitusvelkoja sisältyy pitkäaikaisiin ja lyhytaikaisiin velkoihin, ja ne voivat olla korollisia tai korottomia.

Vieraan pääoman menot kirjataan kuluksi sillä tilikaudella, jonka aikana ne ovat syntyneet.

### 2.9 Vaihto-omaisuus

Konsernin vaihto-omaisuus sisältää lähinnä kirjoja. Vaihto-omaisuus arvostetaan hankintamenuon tai sitä alempana todennäköiseen netto-realisoituarvoon. Hankintamenu määrittellään FIFO-menetelmällä (first-in, first-out). Vaihto-omaisuuden hankintamenuon sisällytetään hankinnasta ja valmistuksesta aiheutuvat välittömät menot ja kohdistettavissa oleva osuus välillisistä menoista. Netto-realisoituarvo on tavanomaisessa liikevoiminnassa saatava arvioitu myyntihinta, josta on vähennetty arvioidut tuotteen valmiiksi saattamiseen tarvittavat menot ja myynnistä johdatavat menot.

### 2.10 Oma pääoma

Ulkona olevat kantaosakkeet esitetään osakepääomana. Menot, jotka liittyvät omien oman pääoman ehtoisten instrumenttien liikkeeseenlaskuun tai hankintaan, esitetään oman pääoman vähennyseränä.

Kun yhtiö tai sen tytäryhtiö ovat hankkineet omia osakkeita, vähennetään yhtiön omaa pää-

omaa määrällä, joka muodostuu maksetusta vastikkeesta vähennettynä transaktiomenoilla verojen jälkeen kunnes omat osakkeet mitätöidään. Omien osakkeiden myynnistä, liikkeeseenlaskusta tai mitätöinnistä ei merkitä voittoa eikä tappiota laajaan tuloslaskelmaan, vaan saatu vastike esitetään oman pääoman muutoksena.

### Osingonjako ja pääomanpalautus

Hallituksen yhtiökokoukselle ehdottamaa osinkoa ja pääomanpalautusta ei vähennetä jakokelpoisesta omasta pääomasta ennen yhtiökokouksen päätöstä.

### Osakekohtainen tulos

Osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeiden omistajille kuuluva tilikauden tulos ulkona olevien osakkeiden määrän painotulla keskiarvolla tilikauden aikana. Laimennettu osakekohtainen tulos lasketaan jakamalla emoyhtiön osakkeiden omistajille kuuluva laimennettu tilikauden tulos ulkona olevien osakkeiden laimennetun määrän painotulla keskiarvolla tilikauden aikana. Yhtiöllä ei ole sellaisia instrumentteja, jotka aiheuttaisivat laimennusvaikutusta osakekohtaiseen tulokseen.

### 2.11 Tuloverot

Konsernin veroihin kirjataan tulosvaikutteisesti konserniyhtiöiden tilikauden tuloksia vastaavat suoriteperusteiset verot sekä aikaisempien tilikausien verojen oikaisu ja laskennallisten verojen muutokset. Muihin laajan tuloksen eriin tai suoraan omaan pääomaan kirjattuihin eriin liittyvä verovaikutus kirjataan vastaavasti kyseisiin eriin. Laskennallinen verovelka tai -saaminen lasketaan kaikista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista raportointikauden päättymishetkellä säädettyjä verokantoja käyttäen. Laskennal-

lista verovelkaa ei kuitenkaan kirjata, kun kyseessä on alun perin kirjanpitoon merkittävä omaisuus-erä tai velka eikä kyseessä ole liiketoimintojen yhdistäminen eikä tällaisen omaisuus tai velkaerän kirjaaminen vaikuta kirjanpidon tulokseen eikä verotettavaan tuloon liiketoiminnan toteutumisaikana. Laskennallista veroa ei kirjata liikearvos- ta, joka ei ole verotuksessa vähennyskelpoista.

Vahvistetuista tappioista kirjataan laskennallista verosaamista siinä määrin kun on todennäköistä, että niitä voidaan käyttää hyväksi tulevien tilikausien verotettavaa tuloa vastaan. Merkittävimmät jaksotuserät syntyvät aineellisten hyödykkeiden poistoeroista ja yrityshankintojen yhteydessä tehdyistä käypiin arvoihin perustuvista arvostuksista.

Tytäryhtiöiden jakamattomista voittovaroista kirjataan laskennallinen verovelka vain silloin, jos veronmaksun voidaan katsoa realisoituvan ennakoitavissa olevassa tulevaisuudessa. Poistoero ja verottamattomat varaukset jaetaan konsernitasessa omaan pääomaan ja laskennallisiin verovelkoihin.

### 2.12 Eläkevelvoitteet

Eläkejärjestelyt luokitellaan etuuspohjaisiksi ja maksupohjaisiksi järjestelyiksi. Maksupohjaisessa eläkejärjestelyssä suoritetaan kiinteitä maksuja erilliselle yksikölle. Konsernilla ei ole oikeudellista eikä tosiasiallista velvoitetta lisämaksujen suorittamiseen, mikäli maksujen saajataho ei pysty suorittamaan kyseisten eläke-etuuskien maksamisesta.

Kaikki sellaiset järjestelyt, jotka eivät täytä näitä ehtoja, ovat etuuspohjaisia eläkejärjestelyjä. Konsernin suoritukset maksupohjaisiin järjestelyihin kirjataan kuluksi sille tilikaudelle, jota veloitus koskee.

Etuuspohjaisessa eläkejärjestelyssä velvoitteet lasketaan käyttäen ennakoitua etuoikeusyksik-



köön perustuvaa menetelmää (Projected Unit Credit Method). Eläkemenot kirjataan kuluksi henkilöiden palvelusajalle auktorisoitujen vakuutusmatemaattikojen suorittamien laskelmien perusteella. Eläkevelvoitteen nykyarvoa laskettaessa käytetään diskonttaus korkona yritysten liikkeeseen laskemien korkealaatuisten joukko-velkakirjalainojen markkinatuottoa tai valtion velkasitoumusten korkoa. Taseeseen kirjattuna eläkevastuuna esitetään tulevien eläkemaksujen nykyarvo raportointikauden päättymispäivänä vähennettynä järjestelyyn kuuluvien varojen raportointikauden päättymispäivän käyvillä arvoilla ja oikaistuna kirjaamattomilla vakuutusmatemaattisilla voitoilla tai tappiolla sekä takautuvaan työsuorituksen perustuvilla menoilla. Vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot merkitään laajaan tuloslaskelmaan henkilöiden keskimääräiselle jäljellä olevalle palvelusajalle siltä osin kuin ne ylittävät suuremman seuraavista: 10 % eläkevelvoitteen tai 10 % varojen käyvästä arvosta.

Konsernin etuus pohjaisiin eläkejärjestelyihin sisältyy raportointihetkellä kaksi etuus pohjaista lisäeläkejärjestelyä. Etuus pohjaisista eläkejärjestelyistä aiheutuneet kirjaukset perustuvat aktuaarilaskelmiin.

### 2.13 Osakeperusteiset maksut

Konsernilla on voimassa oleva johdon palkitsemisjärjestelmä, jonka mukaan osa palkkiosta maksetaan osakkeina ja osa rahana. Lisätietoja osakeperusteisista järjestelyistä on esitetty liitetiedossa 22 Osakeperusteiset maksut.

Annetut osakkeet arvostetaan käypään arvoon niiden myöntämishetkellä ja kirjataan työsuhteetuksista aiheutuneisiin kuluihin laajaan tuloslaskelmaan ja omaan pääomaan tasaerinä oikeuden syntymisajanjakson aikana. Määritetty kulu perustuu osakkeiden määritettyyn käypään arvoon sekä

johdon arvioon osakkeiden määrästä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Osakkeiden käypä arvo on määritetty yhteisön osakkeiden markkinahinnan mukaan.

Ei-markkinaperusteisten ehtojen (esimerkiksi kannattavuus ja tietty tuloksen kasvutavoite) vaikutuksia ei sisällytetä käypään arvoon, vaan ne otetaan huomioon osakkeiden määrässä, joihin oletetaan syntyvän oikeus oikeuden syntymisajanjakson lopussa. Konserni päivittää oletuksen lopullisesta osakkeiden määrästä jokaisena raportointikauden päättymispäivänä. Arvioiden muutokset kirjataan laajaan tuloslaskelmaan.

### 2.14 Varaukset ja ehdolliset velat

Varaus kirjataan taseeseen, kun konsernilla on aikaisemman tapahtuman seurauksena oikeudellinen tai tosiasiallinen velvoite, maksuvelvoitteen toteutuminen on todennäköistä ja velvoitteen määrä voidaan luotettavasti arvioida. Varauksena aktivoidut kustannukset ja omaisuuden alkuperäinen hankintameno poistetaan hyödykkeen taloudellisena vaikutusaikana. Varaukset arvostetaan velvoitteen kattamiseksi vaadittavien menojen nykyarvoon.

Uudelleenjärjestelyvaraus kirjataan, kun konserni on laatinut yksityiskohtaisen uudelleenjärjestelysuunnitelman ja aloittanut suunnitelman toimeenpanon tai tiedottanut asiasta. Konsernin jatkuvaan toimintaan liittyvistä menoista ei kirjata varausta. Tappiollisesta sopimuksesta kirjataan varaus, kun velvollisuuden täyttämiseksi vaadittavat välittömät kulut ylittävät sopimuksesta saatavat hyödyt.

Ehdollinen velka on aikaisempien tapahtumien seurauksena syntynyt mahdollinen velvoite, jonka olemassaolo varmistuu vasta konsernin määräysvallan ulkopuolella olevan epävarman tapahtuman realisoiduessa. Ehdolliseksi velaksi katsotaan myös

sellainen olemassa oleva velvoite, joka ei todennäköisesti edellytä maksuvelvoitteen täyttämistä, tai jonka suuruutta ei voida määrittää luotettavasti. Ehdollinen velka esitetään liitetietona.

### 2.15 Tuloutusperiaatteet

Liikevaihtona esitetään tuotteiden ja palveluiden myynnistä saatujen tai saatavien vastikkeiden käypä arvo. Tuotot esitetään arvonlisäveroilla, palautuksilla ja alennuksilla vähennettynä.

### Myydyt tavarat ja palvelut

Tuotot kirjataan konsernissa lehtien ilmestymiskertojen mukaisesti. Tuotot muiden tavaroiden myynnistä tuloutetaan sillä hetkellä, kun tuotteen omistukseen liittyvät riskit, edut ja määräysvalta siirtyvät ostajalle. Pääsääntöisesti tämä tapahtuu tuotteiden sopimusehtojen mukaisen luovutuksen yhteydessä. Palvelujen myynnistä tuotot tuloutetaan kun palvelu on suoritettu.

### Lisenssi- ja rojaltituotot

Lisenssi- ja rojaltituottojen tuloutus tapahtuu sopimuksen tosiasiallisen sisällön mukaan.

### Korot ja osingot

Osinkotuotot kirjataan kun oikeus osinkoon on syntynyt ja korkotuotot efektiivisen koron menetelmällä.

## 3. Johdon harkintaa edellyttävät tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja arvioihin liittyvät epävarmuustekijät

### 3.1 Keskeiset kirjanpidolliset arviot ja oletukset

Tilinpäätöksen laatiminen IFRS-standardien mukaisesti edellyttää konsernin johdolta tule-

vaisuutta koskevia arvioiteja ja oletuksia, joiden lopputulokset voivat poiketa tehdyistä arvioista ja oletuksista. Lisäksi saatetaan joutua käyttämään harkintaa tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden soveltamisessa. Arviot perustuvat johdon parhaaseen näkemykseen raportointikauden päättymishetkellä. Mahdolliset arvioiden ja oletusten muutokset merkitään kirjanpitoon sillä tilikaudella, jonka aikana arvioita tai oletuksia korjataan, ja kaikilla tämän jälkeisillä tilikausilla.

Konsernin johto on katsonut seuraavien tilinpäätöksen osa-alueiden olevan keskeisimmät, sillä niitä koskevat laatimisperiaatteet ovat konsernin näkökulmasta monimutkaisimmat ja niiden soveltaminen edellyttää eniten merkittävien arvioiden ja oletusten käyttämistä esimerkiksi omaisuuserien arvostamisessa. Lisäksi näillä tilinpäätöksen osa-alueilla käytettyjen oletusten ja arvioiden mahdollisten muutosten vaikutusten on arvioitu olevan suurimmat.

### Arvon alentumistestaukset

Konsernissa testataan vuosittain liikearvot sekä ne aineettomat hyödykkeet, joilla on rajoittamaton taloudellinen vaikutusaika, mahdollisen arvonalentumisen varalta sekä arvioidaan viitteitä arvonalentumisista edellä esitetyn mukaisesti. Rahavirtaa tuottavien yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät on määritetty käyttöarvoon perustuvien laskelmien avulla. Näiden laskelmien laatiminen edellyttää arvioiden käyttämistä. Merkittävimpiä liikearvojen testauksessa käytettyjä oletuksia, arvioita sekä näiden tekijöiden muutosten herkkyyttä liikearvotestaukseen on kuvattu tarkemmin liikearvoja erittelevässä liitetiedossa 13 Aineellisten ja aineettomien omaisuuserien arvonalentuminen.

## Tuloverot

Konserni on tuloverotuksen kohteena useassa eri maassa. Tuloverojen kokonaismäärän arvioiminen koko konsernin tasolla edellyttää harkintaa. Useiden liiketoimien ja laskelmien osalta lopullisen veron määrä on epävarma. Jos arviot poikkeavat lopullisista veron määristä, erot vaikuttavat sekä kauden verotettavaan tuloon perustuviin verosaamiin ja -velkoihin että laskennallisiin verosaamiin ja -velkoihin kaudella, jolla ne todetaan.

Konserni on kirjannut laskennallista verosaamista kirjanpidon ja verotuksen välisistä väliaikaisista eroista sekä konserniyritysten vahvistetuista tappioista. Johdon oletukset tulevien tilikausien verotettavasta tuloksesta on huomioitu laskennallisia verosaamia kirjattaessa. Aiemmalla tilikaudella kirjattu laskennallinen verosaaminen kirjataan tilikaudella tulosvaikutteisesti, mikäli kyseisen yksikön ei arvioida kerryttävän riittävästi verotettavaa tuloa, jotta laskennallisen verosaamisen perusteena olevat tappiot voidaan hyödyntää.

## 4. Rahoitusriskien hallinta

### 4.1 Rahoitusriskien osatekijät

Konserni altistuu toimintansa seurauksena useille rahoitusriskeille: markkinariskille (joka sisältää valuuttariskin, käyvän arvon korkoriskin, rahavirtojen korkoriskin ja hintariskin), luottoriskille ja maksuvalmiusriskille. Konsernin riskienhallinnan tavoitteena on minimoida rahoitusmarkkinoiden muutosten haitalliset vaikutukset konsernin tulokseen. Pääasialliset rahoitusriskit ovat valuutta- ja korkoriski. Rahoitusriskien hallinnan käytännön toteutuksesta vastaa konsernin keskitetty rahoitustoiminto yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa. Konsernin rahoitusyksikkö tunnistaa ja arvioi riskit ja hankkii tarvittavat instrumentit ris-

keiltä suojautumiseen yhteistyössä operatiivisten yksiköiden kanssa.

### Markkinariski

#### Valuuttariski

Talentum-konserni toimii kansainvälisesti ja on siten altistunut valuuttapositioneista aiheutuville riskeille. Konsernin kannalta merkittävien valuutta on Ruotsin kruunu (SEK). Valuuttakurssiriskit syntyvät kaupallisista transaktioista, taseen muuttamisesta konsernin valuuttaan ja ulkomaisiin tytäryrityksiin tehdyistä nettosijoituksista. Konsernin valuuttariskiä ei ole suojattu raportointikauden päättyessä. Raportoitavilla kausilla on kuitenkin suojattu tiettyjä konsernin sisäisiä valuuttamääriäsiä lainasaamia nostamalla suunnilleen vastaava summa valuuttamääriästä velkaa.

Konsernilla on lähinnä ruotsalaisiin yksikköihin tehtyjä nettosijoituksia, jotka ovat alttiina muuntoeroon liittyviin valuuttariskeihin. Vuoden lopussa näiden tytäryhtiöiden yhteenlaskettu nettosijoitus oli 19,6 milj. euroa. Muuntoerosta johtuvat kurssimuutokset kirjataan konsernin laajaan tuloslaskelmaan muihin laajan tuloksen eriin. 10 %:n heikentyminen Ruotsin kruunun valuuttakurssissa aiheuttaisi 1,9 milj. euron muuntoeron muutoksen konsernin laajan tuloksen erissä ja oman pääoman muuntoerot-rahastossa. Tätä valuuttariskiä ei ole suojattu.

Transaktioriski syntyy kun yhtiöillä on muun kuin yhtiön toimintavaluutan mukaisia saamia ja velkoja. Konsernin yhtiöt toimivat pääsääntöisesti omilla markkinoillaan ja omassa toimintavaluutassaan ja tämän vuoksi transaktioriski on vähäinen. Yksittäiset merkittävät ja ennakoitavat ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat suojataan termiinisopimuksin. Vuoden lopussa yhtään termiinisopimusta ei ollut avoinna.

### Korkoriski

Korkotason muutosten vaikutukset korollisten saamisten ja velkojen arvoon aiheuttavat korkoriskin. Korkoriski on osa markkinariskiä.

Konsernin lyhyet rahamarkkinasijoitukset altistavat sen rahavirran korkoriskille, mutta niiden vaikutus ei ole olennainen. Konsernilla ei ole olennaisia korollisia saamia vuodenvaihteessa. Operatiiviset rahavirrat ovat pääosiltaan riippumattomia markkinakorkojen vaihtelusta. Konsernin lainat ovat pääosin vaihtuvakorkoisia. Konsernin korollinen nettovelka tilinpäätöksessä on -1,5 milj. euroa.

### Luottoriski

Luottoriski muodostuu, kun sopimuspuoli ei pysty täyttämään velvoitettaan. Asiakkaiden, sijoitus- ja johdannaissopimusten vastapuolten luottokelpoisuutta seurataan jatkuvasti. Asiakkaiden luotonvalvonta on keskitetty maittain talousosastoille, jotka toimivat yhdessä liiketoimintayksiköiden kanssa. Konsernin asiakaskunta painottuu suuriin ja vakavaraisiin asiakkaisiin, näiden osalta luottoriski arvioidaan alhaiseksi. Luottoriskiä pienentää alalle tyypilliset ennakkomaksut, kun merkittävä osa tuotteista maksetaan tilauskauden alkaessa. Sijoitus- ja johdannaissopimusten luottopäätökset on keskitetty konsernin rahoitusyksikköön. Konserni solmii johdannaissopimuksia ja tekee sijoitustransaktioita vain sellaisten vastapuolten kanssa, joiden luottoluokitus on vähintään AA.

Tilikauden aikana tulosvaikutteisesti kirjattujen arvonalentumistappioiden määrä ja myyntisaamisten ikäjakautuma on esitetty liitetiedossa 17 Saamiset.

### Maksuvalmiusriski

Konsernissa pyritään jatkuvasti arvioimaan ja seuraamaan liiketoiminnan vaatiman rahoituksen

määrää, jotta konsernilla olisi tarpeeksi likvidejä varoja toiminnan rahoittamiseksi ja erääntyvien lainojen takaisinmaksuun. Konsernin rahoituspolitiikassa määritellään maksuvalmiusvarannon koko sekä vuosittaisten lyhennysten maksimimäärä. Maksuvalmiusvaranto muodostuu käteisistä varoista, realisoitavista lyhytaikaisista sijoituksista ja heti nostettavissa olevista rahoituslimiiteistä. Riittävää maksuvalmiutta ylläpidetään tehokkaalla kassanhallinnalla sekä ennakoivilla rahoitusjärjestelyillä. Konsernilla on käytettävissä 12 milj. euroa shekkililimiteitä, jotka ovat voimassa toistaiseksi sekä 22 milj. euroa rahoituslimiittejä, joista 11 milj. euroa koskeva järjestely on voimassa 30.9.2013 asti ja 11 milj. euroa koskeva järjestely 30.9.2014 asti. Rahoitusvelkojen maturiteettijakauma on esitetty konsernitiilinpäätöksen liitetiedossa 26 Rahoitusvelkojen sopimuksiin perustuva erääntyminen.

### 4.2 Pääomariskien hallinta

Pääomahallinnan tavoitteena on ylläpitää vahvaa taloudellista asemaa ja varmistaa, että liiketoiminnan rahoitustarpeet voidaan tarvittaessa ratkaista kustannustehokkaasti. Tavoitteena on myös optimaalisen pääomarakenteen säilyttäminen pääomakustannusten alentamiseksi.

Pääomarakenteen säilyttämiseksi tai muuttamiseksi konserni voi muuttaa osakkeenomistajille maksettavien osinkojen määrää, palauttaa omaa osakkeenomistajille, laskea liikkeeseen uusia osakkeita taikka myydä omaisuutta vähentääkseen velkojaan.

Pääomaa seurataan omavaraisuusasteen ja velkaantumistasteen (gearing) pohjalta samoin kuin muissa saman toimialan yrityksissä. Velkaantumistasete lasketaan jakamalla nettovelat koko pääoman määrällä. Nettovelat lasketaan siten, että kokonaislainoista (konsernitaseen ”lyhyt-

ja pitkäaikaiset lainat”) vähennetään rahavarat. Kokonaispääoma lasketaan lisäämällä nettovelat konsernitaseen osoittamaan omaan pääomaan. Omavaraisuusaste lasketaan jakamalla oma pääoma taseen loppusummalla.

Konsernin pitkän tähtäimen tavoite omavaraisuusasteelle on vähintään 30 %. Pääomarakenne saattaa tilapäisesti poiketa tavoitteesta yrityskauppojen seurauksena.

Omavaraisuusaste ja velkaantumisaste esitetään taulukkomuodossa liitetiedossa 27.

### 4.3 Käyvän arvon arvioiminen

Toimivilla markkinoilla kaupankäynnin kohteena olevien rahoitusinstrumenttien (kuten kaupankäyntitarkoituksessa pidettävien ja myytävissä olevien arvopapereiden), käypä arvo perustuu raportointikauden päättämispäivänä noteerattuihin markkinahintoihin. Rahoitusvarojen noteerattuna markkinahintana käytetään senhetkistä ostokurssia.

Konsernissa käytetään erilaisia menetelmiä ja tehdään oletuksia, jotka perustuvat pääasias- sa raportointikauden päättämispäivänä markki- noilla vallitseviin olosuhteisiin. Myyntisaamisten arvonalentumisella vähennetyn kirjanpitoarvon ja ostovelkojen kirjanpitoarvon oletetaan olevan lähellä niiden käyviä arvoja. Myyntisaamisten ja ostovelkojen tasearvot on esitetty liitetiedoissa 17 Saamiset ja 24 Ostovelat ja muut velat.

## 5. Uuden ja uudistetun IFRS-normiston soveltaminen

IASB on julkistanut seuraavat uudet tai uudistetut standardit ja tulkinnat, joita konserni ei vielä ole soveltanut. Konserni ottaa ne käyttöön seuraavasti:

### Tilikaudella 2013

- *Muutos LAS 1:een Tilinpäätöksen esittäminen* (voimaan 1.7.2012 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutos edellyttää muun laajan tuloksen erien ryhmittelemisestä sen mukaan, ovatko ne myöhemmin tietyissä tilanteissa kirjattavissa tulosvaikutteisesti vai eivät. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- *Muutos LAS 19:ään Työsubde-etuudet* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutoksen mukaan kaikki vakuutusmatemaattiset voitot ja tappiot kirjataan jatkossa muihin laajan tuloslaskelman eriin, eli ns. putkimenettelystä luovutaan. Lisäksi omaisuuserästä aiheutuva korkotuotto lasketaan jatkossa diskontauskorolla. Muutosta ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- *IFRS 10 Konsernitilinpäätös* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Jatkossa se, yhdistelläänkö yhteisö konsernitilinpäätökseen, perustuu kaikissa tilanteissa määräysvallan olemassa oloon. Standardi sisältää ohjeistusta siitä, millaisista tekijöistä määräysvalta muodostuu ja miten sen olemassaolo voidaan arvioida eri tilanteissa. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- *IFRS 11 Yhteisjärjestelyt* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardi painottaa yhteisten järjestelyiden kirjanpidollisessa käsittelyssä niistä seuraavia oikeuksia ja veloituksia enemmän kuin niiden oikeudellista muotoa. Yhteisjärjestelyjä on kahden tyyppisiä: yhteiset toiminnot ja yhteisyritykset. Yhteisyritykset yhdistellään jatkossa konsernitilinpäätökseen pääomaosuusmenetelmällä, joten aiemmin sallittu suhteellisen yhdistelyn vaihtoehto jää pois. Samassa yhteydessä on uudistettu *IAS 28 (uudistettu 2011) Osuudet osakkuus- ja yhteis-*

*yrityksissä* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla), johon on myös lisätty vaatimukset yhteisyritysten käsittelystä pääomaosuusmenetelmällä. Uutta IFRS 11 -standardia ja uudistettua IAS 28 -standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

- *IFRS 12 Tilinpäätöksessä esitettävät tiedot osuudesta muissa yhteisöissä* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardiin on koottu liitetietovaatimukset, jotka koskevat erilaisia osuuksia muissa yhteisöissä, mukaan lukien osakkuusyhtiöt, yhteisjärjestelyt, erityistä tarkoitusta varten perustetut yhtiöt ja muut, taseen ulkopuolelle jäävät yhtiöt. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- *IFRS 13 Käyvän arvon määrittäminen* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Standardiin on koottu aiemmin eri standardeissa ollutta käyvän arvon määrittämisen ohjeistusta. Se sisältää käyvän arvon määrittämisen ja määrittämisohejeistuksen sekä liitetietovaatimukset. Standardi ei laajenna käyvän arvon käyttöä, vaan ohjeistaa sen määrittämistä, kun sen käyttö on sallittu tai sitä on vaadittu jossain toisessa standardissa. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.
- *Muutokset IFRS 7:ään Rahoitusinstrumentit: tilinpäätöksessä esitettävät tiedot* (voimaan 1.1.2013 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla). Muutettu standardi edellyttää sellaisten tietojen esittämistä, joiden perusteella voidaan arvioida nettotamijärjestelyjen vaikutuksia yhteisön taseeseen. Muutosten edellyttämät liitetiedot tulee esittää takautuvasti.

### Tilikaudella 2014 tai myöhemmin

- *Muutokset IAS 32:een Rahoitusinstrumentit: esittämistapa* (voimaan 1.1.2014 tai sen jälkeen

alkavilla tilikausilla). Muutokset selventävät taseen rahoitusvarojen ja -velkojen nettottamista koskevan sääntelyn vaatimuksia. Muutettua standardia tulee soveltaa takautuvasti.

- *IFRS 9 Rahoitusinstrumentit* (voimaan 1.1.2015 tai sen jälkeen alkavilla tilikausilla (aikaisemmin 1.1.2013)). IFRS 9 on ensimmäinen vaihe laajempaa projektia, joka tähtää IAS 39:n korvaamiseen uudella standardilla. Jatkossa rahoitusvarat jaetaan arvostuksen perusteella kahteen pääryhmään: jaksotettuun hankintamenuon arvostettavat ja käypään arvoon arvostettavat. Luokittelu riippuu yrityksen liiketoimintamallista ja sopimukseen perustuvien rahavirtojen ominaispiirteistä. IAS 39:ään sisältyvä ohjeistus arvonalentumisista ja suojauslaskennasta jää edelleen voimaan. Standardia ei ole vielä hyväksytty sovellettavaksi EU:ssa.

Muut IASB:n julkistamat uudet tai uudistetut standardit eivät ole relevantteja Talentum-konsernin tilinpäätöksen kannalta.

## 2. Toimintasegmentit

Konsernin toimintasegmentit ovat Kustannusliiketoiminta Suomi, Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat sekä Suoramarkkinointi. Kustannusliiketoiminta Suomi julkaisee ammatillisia lehtiä sekä juridista ja ammattikirjallisuutta ja verkkopalveluita sekä tuottaa informaatiopalveluita ja ta-pahtumia. Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat julkaisee lehtiä ja verkkopalveluita sekä tuottaa informaatiopalveluita ja seminaareja. Suoramarkkinointi keskittyy lehtien ja kirjojen telemarkkinoin-tiin Suomessa ja Baltiassa. Muut-erään sisällytetään Consecro Press, konsernille hallintopalveluita tuottava emoyritys Talentum Oyj sekä konsernin sisäisten erien eliminointi. Kustannusliiketoimin-ta muut Pohjoismaat -segmentistä on myyty elokuussa 2011 lopetettuina toimintoina raportoidut rakennusalan informaatiopalveluita tuottaneet Sverige Bygger AB, Norge Bygges AS ja Nordic Construction Media AB. Lisäksi Kustannustoiminta muut Pohjoismaat -segmentistä myytiin joulu-kuussa 2011 HR-alan informaatiopalveluita tarjoava Talentum HR AB.

Segmenttien tuloksellisuuden arviointi sekä segmenteille kohdennettavia resursseja koskevat pää-tökset perustuvat segmenttien liiketulokseen. Konsernissa edellä mainituista arvioinneista ja resur-soinnista päättää ylimpänä operatiivisena päätöksentekijänä konsernin johtoryhmä.

Segmenttien varat ja velat ovat eriä, joita segmentti käyttää liiketoiminnassaan tai jotka ovat järke-vällä perusteella kohdistettavissa segmenteille. Segmenttien liiketulokset raportoidaan operatiiviselle päätöksentekijälle ilman kertaluonteisia eriä, joita raportointikaudella syntyi henkilöstövähennyk-sistä ja Talentum HR AB:n myynnistä sekä vertailukaudella 2010 IIR Finland Oy:n (nyk. Talen-tum Events Oy) hankinnasta ja henkilöstövähennyksistä. Muut segmenteille kohdistamattomat erät koostuvat rahoituseristä, osuudesta osakkuusyritysten tuloksista sekä veroista. Segmenttien väliset tapahtumat on hinnoiteltu käypään markkinahintaan.

Konsernin segmentit toimivat Suomessa, Ruotsissa, Tanskassa ja Baltian maissa. Maantieteellisten alueiden liikevaihto esitetään asiakkaiden sijainnin mukaan ja niiden varat esitetään varojen sijainnin mukaan. Varoihin sisältyvät aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet ja aineettomat hyödykkeet sekä osuudet osakkuusyrityksissä.

### Toimintasegmentit

#### 2011

<i>M€</i>	<i>Kustannus- liike- toiminta Suomi</i>	<i>Kustannus- liike- toiminta muut Pohjoismaat</i>	<i>Suora- markki- nointi</i>	<i>Muut</i>	<i>Yhteensä</i>
Ulkoisen liikevaihto	45,8	31,9	5,6	0,2	83,5
Segmenttien välinen liikevaihto	–	–	3,5	–3,5	–
Segmenttien liiketulos	2,8	1,5	1,2	–3,2	2,4
Segmenttien tulos ennen veroja	2,8	1,5	1,2	–3,2	2,4
<b>Täsmäytyslaskelma:</b>					
Segmenttien tulos ennen veroja	–	–	–	–	2,4
Segmenteille kohdistamattomat kertaluonteiset kulut	–	–	–	–	–3,1
Rahoituserät netto	–	–	–	–	–0,8
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	–	–	–	–	0,2
<b>Konsernin tulos ennen veroja</b>					<b>–1,2</b>

#### 2010\*

<i>M€</i>	<i>Kustannus- liike- toiminta Suomi</i>	<i>Kustannus- liike- toiminta muut Pohjoismaat</i>	<i>Suora- markki- nointi</i>	<i>Muut</i>	<i>Yhteensä</i>
Ulkoisen liikevaihto	39,2	28,7	6,0	0,2	74,1
Segmenttien välinen liikevaihto	–	–	2,8	–2,8	–
Segmenttien liiketulos	1,4	1,7	0,9	–2,1	1,9
Segmenttien tulos ennen veroja	1,4	1,7	0,9	–2,1	1,9
<b>Täsmäytyslaskelma:</b>					
Segmenttien tulos ennen veroja	–	–	–	–	1,9
Segmenteille kohdistamattomat kertaluonteiset kulut	–	–	–	–	–1,8
Rahoituserät netto	–	–	–	–	–0,2
Osuus osakkuusyritysten tuloksista	–	–	–	–	0,0
<b>Konsernin tulos ennen veroja</b>					<b>–0,0</b>

\*) vertailutieto on oikaistu vastaamaan vuoden 2011 raportointirakennetta, jonka mukaisesti vuonna 2010 hankitun tapahtumaliiketoiminnan ulkomaiset tytäryritykset raportoidaan osana Kustannus-toiminta muut Pohjoismaat -segmenttiä.

**Maantieteellisiä alueita koskevat tiedot**

<i>M€</i>	<i>Liikevaihto</i>	<i>Varat</i>
<b>2011</b>		
Suomi	49,2	8,8
Ruotsi	31,7	24,5
Muut maat	2,6	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>83,5</b>	<b>33,4</b>
<b>2010</b>		
Suomi	43,3	8,7
Ruotsi	28,6	38,7 *
Muut maat	2,3	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>74,1</b>	<b>47,5</b>

\*) Sisältää 8,6 milj.euroa lopetettujen toimintojen varoja

**3. Tytäryritysten ja liiketoimintojen myynnit****2011**

Konserni myi elokuussa 2011 Ruotsissa toimivat Sverige Bygger AB:n ja Nordic Construction Media AB:n sekä Norjassa toimivan Norge Bygges AS:n DOCU Group Sweden AB:lle. Kauppahinta oli 15,2 milj. euroa ja se maksettiin kokonaisuudessaan käteisellä. Yhtiöistä päätettiin luopua, koska konsernin arvion mukaan kauppahinta ylitti yhtiöiden arvonmuodostuspotentialin osana konsernia. Myydyt yhtiöt muodostivat konsernissa rakennusalan informaatio- ja markkinointipalveluita Ruotsissa ja Norjassa tuottavan liiketoiminnan ja ne raportoidaan tilinpäätöksessä lopetettuina toimintoina. Yhtiöiden palveluksessa oli 77 henkilöä Ruotsissa ja 8 henkilöä Norjassa.

**Lopetettujen toimintojen tulos:**

<i>M€</i>	1.1–9.8.2011	1.1–31.12.2010
Tuotot	12,3	6,9
Kulut	-4,7	-6,7
Voitto ennen veroja	7,6	0,1
Verot	-0,4	-0,0
Tilikauden voitto lopetetuista toiminnoista	7,2	0,1

Tuotot-erässä on raportoitu luovutuksesta aiheutuneet kulut sekä myytyyn yksikköön liittyvät muuntoerot sisältävä 7,3 milj. euron luovutusvoitto lopetetuista toiminnoista.

Lopetettujen toimintojen osakekohtainen tulos esitetään laajan tuloslaskelman yhteydessä.

**Konsernin rahavirtalaskelmaan sisältyvät lopetettujen toimintojen rahavirrat:**

<i>M€</i>	1.1–9.8.2011	1.1–31.12.2010
Liiketoiminnan rahavirrat*	-0,2	0,5
Investointien rahavirrat*	11,4	-0,0
<b>Rahavirrat yhteensä</b>	<b>11,2</b>	<b>0,5</b>

\*) Luovutuksesta aiheutuneiden asiantuntijapalkkioiden maksut on esitetty liiketoiminnan rahavirroissa. Rahana saadun kauppahinnan ja luovutettujen yritysten rahavarojen erotus on esitetty investointien rahavirrassa.

**Lopetettujen toimintojen myynnin vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan:**

<i>M€</i>	9.8.2011
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,1
Liikearvo	6,6
Aineettomat hyödykkeet	1,4
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,7
Rahavarat	3,8
Varat yhteensä	13,6
Laskennallinen verovelka	-0,4
Lyhytaikaiset velat	-5,2
Velat yhteensä	-5,6
<b>Varat ja velat yhteensä</b>	<b>8,0</b>
Rahana saadut vastikkeet	15,2
Luovutettujen yritysten rahavarat	-3,8
<b>Konsernin rahavirtavaikutus</b>	<b>11,5</b>

Lisäksi konserni myi HR-alan informaatiopalveluita ja konsultointia tarjoavan ruotsalaisen tytäryhtiön Talentum HR AB:n 28.12.2011 Wise Group AB:lle. Kauppahinta oli 3,1 milj. euroa, josta käteisellä maksettu kauppahinta oli 2,2 milj. euroa. Loppukauppahinnasta on kirjattu lyhytaikainen saaminen, josta 0,5 milj. euroa erääntyy kuuden kuukauden kuluttua ja 0,4 milj. euroa 12 kuukauden kuluttua kaupan voimaantulosta. Talentum HR oli hankittu konserniin vuonna 2007 ja sen palveluksessa oli kaupantekohetkellä noin 30 henkilöä. Yhtiön liikevaihto vuonna 2011 oli 4,5 milj. euroa (4,9 milj. euroa vuonna 2010) ja liiketulos -0,9 milj. euroa (-0,9 milj. euroa vuonna 2010). Yhtiön heikohkon tuloksen takia sen strategia ja johto uudistettiin vuonna 2011, mutta muutosten odotetut vaikutukset tuloskehitykseen ehtivät realisoitua vasta osittain ennen yhtiön myyntiä. Luovutustappio 2,6 milj. euroa sisältäen myynnistä aiheutuneet kulut ja myytyyn yksikköön liittyvät muuntoerot on raportoitu muissa liiketoiminnan kuluissa.



## Talentum HR AB:n myynnin vaikutus konsernin taloudelliseen asemaan:

M€	28.12.2011
Liikearvo	5,4
Muut aineettomat hyödykkeet ja aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,1
Laskennallinen verosaaminen	0,1
Vaihto-omaisuus	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	1,2
Rahavarat	1,3
Varat yhteensä	8,1
Ennakkomaksut	-1,7
Muut lyhytaikaiset velat	-0,9
Velat yhteensä	-2,6
<b>Varat ja velat yhteensä</b>	<b>5,5</b>
Kauppahintasaaminen	0,9
Rahana saatu vastike	2,2
Luovutetun yksikön rahavarat	-1,3
<b>Konsernin rahavirtavaikutus*</b>	<b>0,9</b>

\*) Luovutuksesta aiheutuneiden asiantuntijapalkkioiden maksut on esitetty liiketoiminnan rahavirroissa. Rahana saadun kauppahinnan ja luovutettujen yritysten rahavarojen erotus on esitetty investointien rahavirroissa.

**2010**

Konsernissa ei ollut tytäryritysten ja liiketoimintojen myyntejä vuonna 2010.

**4. Tytäryritysten ja liiketoimintojen hankinnat****2011**

Konsernissa ei ollut tytäryritysten tai liiketoimintojen hankintoja vuonna 2011.

**2010**

Talentum Oyj osti IIR Finland Oy:n (nykyinen Talentum Events Oy) koko osakekannan 15.9.2010 tehdyllä kaupalla. Hankitun yhtiön palveluksessa oli hankintahetkellä 46 henkilöä. Hankittu yhtiö tuottaa liikkeenjohdolle ja asiantuntijoille suunnattuja tapahtumia, koulutuksia ja seminaareja, joiden tärkeimmät aihealueet ovat teollisuus ja teknologia, myynti ja markkinointi, liikkeenjohto ja HR sekä taloushallinto ja rahoitus. Yhtiö omistaa 49,9 % terveydenhuollon koulutukseen keskittyvästä Professio Oy:stä.

Kauppahinta oli 3,4 milj. euroa ja se maksettiin käteisellä kaupan toteuttamispäivänä. Hankintamenoa määritettäessä huomioitiin lisäksi arvioitu 0,9 milj. euron suuruinen lisäkauppahinta 2011–2013. Lisäkauppahinnan toteutuminen riippuu yrityksen kannattavuuden kehityksestä vuosina 2011–2013 ja se maksetaan vuosittain, viimeisen kerran keväällä 2014. Lisäkauppahinta sisältyy konsernin pitkä- ja lyhytaikaisiin velkoihin. Hankinnasta aiheutuneet asiantuntijapalkkiot 0,3 milj.

euroa kirjattiin kuluksi hankintahetkellä. Hankinnasta erillisenä liiketoimena käsiteltiin sopimus-sakko 1,2 milj. euroa, joka sisältyy taseen pitkä- ja lyhytaikaisiin saamiin ja kirjataan tulosvaikutteisesti henkilöstökuluksi vuosina 2010–2013.

Hankinnasta syntyneestä liikearvosta tunnistettiin hankintameno allokoinnissa omaksi tase-eräkseen yksi aineeton hyödyke, asiakassuhteet. Hankinnasta syntynyt liikearvo esitetään taseessa 2,0 milj. euron suuruusena. Liikearvon katsotaan aiheutuvan pääasiassa tapahtumien prosessiosaamisesta, asiantuntevasta henkilöstöstä ja toimialaosaaamisesta.

Konsernin raportointihetken tilinpäätökseen sisältyy hankitun yrityksen liikevaihto ja tulos konsernissaoloaikana.

M€	Kirjatut arvot 15.9.2010
Hankittujen yhtiöiden varat ja velat:	
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,6
Osakkuusyhtiöosakkeet	0,1
Myyntisaamiset ja muut saamiset	0,7
Rahavarat	0,9
Varat yhteensä	2,3
Laskennalliset verovelat	0,2
Lyhytaikaiset velat	1,0
Velat yhteensä	1,2
Nettovarat	1,1
Hankintameno	3,1
Liikearvo	2,0
Rahana maksettu kauppahinta	3,4
Hankittujen yritysten rahavarat	-0,9
<b>Konsernin rahavirtavaikutus</b>	<b>2,5</b>

Talentumin ruotsalainen tytäryhtiö Talentum Business Information Group AB osti Sverige Bygger AB- ja Norge Bygges AS-yhtiöiden koko osakekannan 30.12.2009. Hankintamenoon sisällytettiin 0,4 milj. euron suuruinen lisäkauppahinta. Lisäkauppahinnan 31.12.2010 arvostuksen perusteella konserni pienensi siitä kirjattua velkaa sekä vastaavasti hankinnasta syntyneestä liikearvoa 0,2 milj. eurolla. Hankinnasta syntynyt liikearvo esitettiin 31.12.2009 taseessa 7,6 milj. euron suuruusena, koska hankitun nettovarallisuuden käypä arvo oli alustava ja riippuvainen lopullisista arvonnäytöksistä. Liikearvon määrää tarkistettiin tilikaudella 2010 ja siitä tunnistettiin omiksi tase-erikseen kaksi aineetonta hyödykettä, tietokanta ja sen hallintajärjestelmä sekä asiakassuhteet. Tarkistetun liikearvon katsotaan aiheutuvan pääasiassa asiantuntevasta henkilöstöstä, markkinaosuudesta ja toimialaosaaamisesta. Tarkistuksen jälkeen hankinnasta syntyneen liikearvon määrä oli 31.12.2010 taseessa 6,8 milj. euroa. Hankitun nettovarallisuuden käyvän arvon määritykset olivat 31.12.2010 lopullisia.

## 5. Liiketoiminnan muut tuotot

M€	2011	2010
Vuokratuotot	0,0	0,0
Palvelutuotot	0,2	0,1
Myyntivoitto osakkuusyrietyksestä	–	0,2
Muut tuotot	0,6	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

## 6. Työsuhde-etuuksista aiheutuvat kulut

M€	2011	2010
Palkat ja palkkiot	31,4	29,6
Eläkekulut		
Etuuspohjaiset järjestelyt	0,1	0,2
Maksupohjaiset järjestelyt	4,6	4,3
Muut henkilösivukulut	4,2	4,3
<b>Yhteensä</b>	<b>40,3</b>	<b>38,4</b>

Palkat ja palkkiot sisältävät 0,3 milj. euroa (0,1 milj. euroa vuonna 2010) vuonna 2010 tehdystä yrityshankinnasta aiheutuvaa menojaosotusta.

### Henkilöstön määrä keskimäärin raportointikaudella

	2011	2010
Kustannustoiminta	416	362
Suoramarkkinointi	314	327
Konsernihallinto	24	18
<b>Yhteensä</b>	<b>754</b>	<b>707</b>

Johdon työsuhde-etuudet esitetään liitetietojen kohdassa 28. Lähipiiritapahtumat ja tiedot osakeperusteisista maksuista kohdassa 22. Osakeperusteiset maksut.

## 7. Poistot ja arvonalentumiset

### Poistot hyödykeryhmittäin

M€	2011	2010
<b>Aineelliset hyödykkeet</b>		
Koneet ja kalusto	0,5	0,5
Muut aineelliset hyödykkeet	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Aineettomat hyödykkeet</b>		
Aktivoituiden kehittämismenot	0,7	0,9
Muut aineettomat hyödykkeet	0,3	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>
<b>Poistot ja arvonalentumiset yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>

## 8. Liiketoiminnan muut kulut

M€	2011	2010
Mainonta- ja markkinointikulut	5,5	4,8
Tietotekniikka- ja tietoliikennekulut	3,1	2,8
Vuokrat	3,7	3,7
Toimisto- ja toimitilakulut	2,5	2,1
Tappio tytäryrityksen myynnistä	2,6	–
Muut kulut	11,9	8,0
<b>Yhteensä</b>	<b>29,3</b>	<b>21,3</b>

### Tilintarkastajan palkkiot ja palvelut

M€	2011	2010
Tilintarkastus	0,1	0,1
Muut palkkiot ja palvelut	0,1	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

## 9. Rahoitustuotot ja -kulut

M€	2011	2010
<b>Rahoitustuotot</b>		
Osinkotuotot myytävissä olevista rahoitusvaroista	0,0	0,0
Korkotuotot	0,0	0,2
Kurssivoitot	0,9	1,1
Muut rahoitustuotot	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1,0</b>	<b>1,3</b>

M€	2011	2010
<b>Rahoituskulut</b>		
Korkokulut jaksotettuun hankintamenuon arvostettavista veloista	0,5	0,4
Kurssitappiot	1,2	0,9
Muut rahoituskulut	0,0	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>

## 10. Tuloverot

M€	2011	2010
Tilikauden verotettavaan tuloon perustuvat verot	0,1	-0,1
Edellisen tilikauden vero	-0,0	0,0
Laskennalliset verot	0,6	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>

Muihin laajan tuloksen eriin on lisäksi kirjattu tuloveroa myytävissä oleviin rahoitusvaroihin liittyen 0,0 milj. euroa (0,0 milj. euroa 2010).

## Verokulun ja konsernin kotimaan 26 %:n verokannalla laskettujen verojen välinen täsmäytyslaskelma:

M€	2011	2010
Tulos ennen veroja	-1,2	-0,0
Verot laskettuna kotimaan verokannalla	-0,3	-0,0
Ulkomaisten tytäryritysten poikkeavat verokannat	-0,0	0,0
Verovapaat tulot	-0,0	-0,2
Vähennyskeltottomat kulut	0,9	0,3
Osuus osakkuusyrittksen tuloksesta	-0,1	-0,0
Osakkuusyrittksen myyntivoitto	-	-0,0
Kirjaamattomat laskennalliset verosaamiset	0,1	-
Verot aikaisemmilta tilikausilta	-0,0	0,0
Verokannan muutoksen vaikutus	-0,0	-
Muut erät	0,0	-0,1
<b>Verot tuloslaskelmassa</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>

## 11. Osakekohtainen tulos

	2011	2010
Emoyrittksen omistajille kuuluva tilikauden voitto, jatkuvat toiminnot, M€	-1,8	0,1
Emoyrittksen omistajille kuuluva tilikauden voitto, lopetetut toiminnot, M€	7,2	0,1
Osakkeiden lukumäärän painotettu keskiarvo tilikauden aikana, 1 000 kappaletta	43 615	43 615
<b>Laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos, euroa jatkuvat toiminnot</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,0</b>
<b>Laimentamaton ja laimennettu osakekohtainen tulos, euroa lopetetut toiminnot</b>	<b>0,17</b>	<b>0,0</b>

## 12. Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet

2011

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

M€	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2011	7,7	1,4	9,0
Lisäykset	0,5	–	0,5
Vähennykset	–0,0	–	–0,0
Yritysmyyntit	–0,6	–	–0,6
Kurssierot	0,0	–	0,0
Hankintameno 31.12.2011	7,6	1,4	8,9
Kertyneet poistot 1.1.2011	–6,8	–1,1	–7,9
Vähennykset	0,0	–	0,0
Yritysmyyntit	0,6	–	0,6
Tilikauden poisto	–0,5	–0,1	–0,6
Kurssierot	–0,0	–	–0,0
Kertyneet poistot 31.12.2011	–6,7	–1,2	–7,9
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2011</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>

2010

### Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet

M€	Koneet ja kalusto	Muut aineelliset käyttöomaisuus- hyödykkeet	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2010	7,3	1,4	8,6
Lisäykset	0,4	0,0	0,4
Yritysosot	0,0	–	0,0
Vähennykset	–0,3	–	–0,3
Kurssierot	0,3	–	0,3
Hankintameno 31.12.2010	7,7	1,4	9,0
Kertyneet poistot 1.1.2010	–6,3	–1,0	–7,3
Vähennykset	0,3	–	0,3
Tilikauden poisto	–0,5	–0,1	–0,6
Kurssierot	–0,3	–0,0	–0,3
Kertyneet poistot 31.12.2010	–6,8	–1,1	–7,9
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2010</b>	<b>1,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,3</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,2</b>

## 2011

## Aineettomat hyödykkeet

M€	Liikearvo	Julkaisu- oikeudet	Kehittämisen- menot	Muut aineettomat hyödykkeet	Käyttöön- otta- mattomat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2011	36,4	12,5	2,4	11,2	0,5	63,1
Lisäykset	–	–	0,1	0,3	0,5	0,9
Siirrot tase-erien välillä	–	–	0,5	–	–0,5	0,0
Tytäryritysten myynti	–12,2	–	–1,2	–3,0	–	–16,3
Vähennykset	–	–	0,0	–0,3	–0,0	–0,4
Kurssierot	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2
Hankintameno 31.12.2011	24,4	12,6	1,8	8,3	0,5	47,5
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2011	–4,7	–1,4	–2,0	–8,8	–	–16,9
Vähennykset	–	–	–	0,3	–	0,3
Yritysmyyntien kertyneet poistot	–	–	1,1	1,5	–	2,6
Tilikauden poisto	–	–	–0,7	–0,7	–	–1,4
Kurssierot	–	–	–0,0	–0,0	–	–0,0
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2011	–4,7	–1,4	–1,7	–7,7	–	–15,4
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2011</b>	<b>31,7</b>	<b>11,2</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>0,5</b>	<b>46,2</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>19,7</b>	<b>11,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>32,1</b>

## 2010

## Aineettomat hyödykkeet

M€	Liikearvo	Julkaisu- oikeudet	Kehittämisen- menot	Muut aineettomat hyödykkeet	Käyttöön- otta- mattomat	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2010	32,8	11,3	1,9	7,9	0,5	54,4
Lisäykset	–	–	0,3	0,1	0,2	0,7
Yritysosotot	2,0	–	–	0,6	–	2,7
Siirrot tase-erien välillä*	–1,7	–	–	2,4	–0,3	0,3
Vähennykset*	–0,2	–	–	–	–	–0,2
Kurssierot	3,5	1,3	0,1	0,2	0,1	5,2
Hankintameno 31.12.2010	36,4	12,5	2,4	11,2	0,5	63,1
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 1.1.2010	–4,7	–1,4	–1,0	–7,6	–	–14,7
Tilikauden poisto	–	–	–0,9	–1,0	–	–1,9
Kurssierot	–	–	–0,1	–0,2	–	–0,3
Kertyneet poistot ja arvonalentumiset 31.12.2010	–4,7	–1,4	–2,0	–8,8	–	–16,9
<b>Kirjanpitoarvo 1.1.2010</b>	<b>28,1</b>	<b>9,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>39,7</b>
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2010</b>	<b>31,7</b>	<b>11,2</b>	<b>0,4</b>	<b>2,4</b>	<b>0,5</b>	<b>46,2</b>

\* Sverige Bygger AB ja Norge Bygges AS -yhtiöiden hankinnasta syntyneen liikearvon allokoimisen seurauksena liikearvosta siirrettiin vuonna 2010 muihin aineettomiin hyödykkeisiin asiakassuhteiden ja tietokannan käypä arvo. Lisäksi liikearvoa oikaistiin lisäkauphinnan muutoksella (ks. liitetiedot kohta 4).

Yrityshankinnoissa hankitut asiakassuhteet (vuonna 2010 myös tietokanta ja sen hallintajärjestelmä) sisältyvät muihin aineettomiin hyödykkeisiin. Kehittämismenot koostuvat sähköisen liiketoiminnan kehittämismenoista.

Konsernin aineettomiin hyödykkeisiin sisältyy julkaisu-oikeuksia, joiden taloudellinen vaikutusaika katsotaan rajoittamattomaksi. Julkaisu-oikeudet katsotaan rajoittamattoman vaikutusajan omaaviksi, koska tehtyjen analyysien perusteella ei ole olemassa ennakoitavissa olevaa rajaa sille ajanjaksolle, jonka aikana kyseisten oikeuksien odotetaan kerryttävän konsernille rahavirtaa.



## 13. Aineellisten ja aineettomien omaisuuserien arvonalentuminen

Liikearvon ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomien lehtien julkaisu-oikeudet jakaantuvat johdon seuraamilla tasoilla seuraavasti:

Liikearvo M€	2011	2010
Kustannusliiketoiminta Suomi ilman Talentum Eventsiä	3,4	3,4
Talentum Events	2,0	2,0
Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat	14,0	13,9
Talentum Business Information Group	–	6,8 *
Talentum HR	–	5,4 *
Suoramarkkinointi	0,3	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>19,7</b>	<b>31,7</b>

Julkaisu-oikeudet M€	2011	2010
Kustannusliiketoiminta Suomi ilman Talentum Eventsiä	1,2	1,2
Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat	10,1	10,0
<b>Yhteensä</b>	<b>11,2</b>	<b>11,2</b>

\*) Poistuneet yritysmyyntien seurauksena, ks. liitetieto 3

Liikearvoja sisältävien raportointiyksiköiden arvonalentumistestaukset perustuvat käyttöarvoon. Käyttöarvolaskelmissa on huomioitu johdon laatimat vastaisia rahavirtoja koskevat ennusteet viiden vuoden ajalta. Laskelmien tulevat ja lähtevät rahavirrat perustuvat ensimmäisen vuoden osalta budjettiin ja neljän seuraavan vuoden ajalta johdon hyväksymiin ennustelukuihin. Tärkeimmät laskelmissa käytetyt muuttujat olivat seuraavat:

### 1. Liikevaihto

Myynnin kasvu ennusteperiodilla vaihtelee yksiköittäin. Kustannusliiketoiminta Suomen (ilman Talentum Eventsiä) ja Kustannusliiketoiminta muut Pohjoismaat -yksiköiden osalta kasvu perustuu johdon näkemykseen yleisestä taloudellisesta tilanteesta. Suoramarkkinoinnin kasvuennuste perustuu yksikön aiempaan kehitykseen sekä johdon näkemykseen markkinoiden kehittymisestä. Talentum Events -yksikön kasvun ennustetaan kehittyvän suotuisasti erityisesti ennusteperiodin alussa mm. synergiaetujen ja ulkomaisten tytäryhtiöiden toiminnan kehittymisen seurauksena. Ennustejakson jälkeinen kasvutekijä on kaikkien yksiköiden osalta 0 %.

### 2. Liikevoitto

Liikevoittoarviot perustuvat aiempaan liikevoiton kehitykseen. Tuoteportfolion muutokset heijastuvat myös kannattavuuteen.

### 3. Diskonttokorko

Diskonttokorkona laskelmissa on käytetty ulkopuolisen asiantuntijan määrittelemää pääoman tuotto prosenttia (WACC), verojen jälkeen. Käytetyllä verojen jälkeisellä diskonttokorolla verrattuna ennen veroja laskettuun korkoon ei ole olennaista vaikutusta lopputulokseen. Diskonttokoron komponentteja ovat riskitön tuotto prosentti, markkinariskipreemio, beta-kerroin, vieraan pääoman kustannus ja tavoitepääomarakenne. Tavoitepääomarakenne on käytetty velkojen ja oman pääoman suhdelukua 30 / 70 laskettuna markkina-arvosta. Diskonttokorko oli Suomen kustannusliiketoiminnassa 7,5 % vuonna 2011 (8,3 % vuonna 2010), muiden Pohjoismaiden kustannusliiketoiminnassa 6,9 % (8,3 %) ja suoramarkkinoinnissa 7,5 % (8,3 %).

## Arvonalentumistestauksen herkkyyksianalyysit

Arvonalentumistestauksen yhteydessä laadittiin herkkyyksianalyysit kaikille käyttöarvolaskelmille niihin sisältyvien keskeisten muuttujien osalta. Analyysit perustuivat kunkin keskeisen muuttujan muutokseen erikseen, prosenttiyksikköä:

Liikevaihto	-15,0 %
Liikevoitto	-5,0 %
Diskonttokorko	+5,0 – +7,0 %

Ei ole todennäköistä, että keskeiset muuttujat poikkeaisivat johdon arvioista yllä esitettyä enemmän.

Yllä kuvatuun herkkyyksianalyysin mukaiset muutokset arvonalentumistestauksessa eivät johtaneet tilanteeseen, jossa yksiköiden kerrytettävissä olevat rahamäärät alittaisivat niiden hankinnasta syntyneen liikearvon.

## 14. Osuudet osakkuusyrytyksissä

Konserni omistaa terveydenhuollon koulutukseen keskittyvää osakkuusyryitys Professio Oy:stä 49,9 %. Konserni luopui elokuussa 2010 ruotsalaisesta osakkuusyryityksestään Mentor Online AB:stä.

M€	2011	2010
Tilikauden alussa	0,1	0,1
Osakkuusyryityksen hankinta	–	0,1
Osuus tilikauden tuloksesta	0,2	0,0
Osakkuusyryityksen myynti	–	–0,1
Kurssierot	–	0,0
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>

### Tiedot konsernin osakkuusyryityksistä sekä niiden varat, velat, liikevaihto ja tulos:

#### 2011

M€	Kotipaikka	Varat	Velat	Tulos	Omistus- osuus-%
Professio Oy	Oulu	1,0	0,6	0,5	49,9

#### 2010

M€	Kotipaikka	Varat	Velat	Tulos	Omistus- osuus-%
Professio Oy	Oulu	0,4	0,4	0,0	49,9

## 15. Myytävissä olevat rahoitusvarat

M€	2011	2010
<b>Pitkäaikaiset</b>		
Tilikauden alussa	0,1	0,1
Vähennykset	0,0	–
Käypiin arvoihin arvostus	–0,0	–0,0
<b>Tilikauden lopussa</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

Myytävissä olevat rahoitusvarat sisältävät julkisesti noteerattuja sekä noteeraamattomia osakkeita. Myytävissä olevat rahoitusvarat ovat kaikki euromääräisiä sijoituksia. Noteeratut osakkeet on arvos-tettu raportointikauden päättymispäivän ostokurssiin, käyvän arvon hierarkiataso I. Hierarkiataso I:een kuuluvien rahoitusvarojen käypä arvo on 0,1 milj. euroa (0,1 milj. euroa). Noteeraamattomat osakkeet esitetään hankintahintaan, jonka katsotaan olevan riittävän lähellä käypää arvoa. Myytävissä olevien rahoitusvarojen luottoriskin enimmäismäärä vastaa kirjanpitoarvoa tasepäivänä.

## 16. Vaihto-omaisuus

M€	2011	2010
Keskeneräiset tuotteet	–	0,0
Valmiit tuotteet/tavarat	0,7	1,1
<b>Yhteensä</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>

Päättyneellä tilikaudella kirjattiin kuluksi 0,3 milj. euroa (0,3 milj. euroa vuonna 2010), jolla vaihto-omaisuuden kirjanpitoarvo alennettiin vastaamaan sen nettorealisoituarvoa.

## 17. Saamiset

M€	2011	2010
<b>Pitkäaikaiset lainat ja muut saamiset</b>		
Saamiset etuuspohjaisista eläkejärjestelyistä	–	0,1
Yrityshankintaan liittyvä saaminen*	0,3	1,0
Muut saamiset**	5,2	0,7
<b>Yhteensä</b>	<b>5,6</b>	<b>1,8</b>

M€	2011	2010
<b>Lyhytaikaiset lainat ja muut saamiset:</b>		
Myyntisaamiset	5,8	8,7
Saamiset osakkuusyrittäiltä	0,2	0,1
Siirtosaamiset	1,8	1,1
Muut saamiset**	6,0	1,0
<b>Yhteensä</b>	<b>13,8</b>	<b>10,9</b>

\*) Yrityshankintaan liittyvästä saamisesta kirjattu henkilöstökuluihin 0,3 milj. euroa ja siirretty lyhytaikaisiin saamisiin vastaava vuonna 2012 kuluksi kirjattava määrä.

\*\*) Pitkäaikaisiin muihin saamisiin sisältyy 4,8 milj. euroa ja lyhytaikaisiin muihin saamisiin 3,5 milj. euroa asiakkaiden sulkutileille maksamia ennakkosuorituksia.

### Siirtosaamisiin sisältyvät olennaiset erät:

M€	2011	2010
Verosaamiset	0,6	0,6
Palkka- ja sosiaalikulujaksotukset	0,1	0,0
Muut siirtosaamiset	1,1	0,4
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>

### Myyntisaamisten ikäjakauma:

M€	2011	2010
<b>Erääntymättömät</b>	<b>4,5</b>	<b>7,0</b>
<b>Erääntyneet</b>		
1–30 päivää	0,8	0,9
31–60 päivää	0,2	0,3
61–90 päivää	0,1	0,3
yli 91 päivää	0,2	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>5,8</b>	<b>8,7</b>

Konserni on kirjannut tilikaudella myyntisaamisista arvonalentumistappioita 0,4 milj. euroa (0,1 milj. euroa vuonna 2010), joista jatkuvien toimintojen osuus on 0,3 milj. euroa (0,0 milj. euroa).

Konsernin lyhytaikaiset saamiset ovat pääsääntöisesti kunkin konserniyrityksen toimintavaluutan määräisiä eikä niihin siten liity erityistä valuuttakurssiriskiä.

Saamisiin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittymiä. Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä ottamatta huomioon vakuuksien käypää arvoa siinä tapauksessa, että toiset sopimusosapuolet eivät pysty täyttämään rahoitusinstrumentteihin liittyviä veloitteita. Konsernin toimintatapoihin ei kuulu vakuuksien hankkiminen myyntisaamisten ja muiden saamisten osalta.

## 18. Laskennalliset verot

### Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2011 aikana:

M€	31.12.2010	Muutos*	Kurssierot	Ostetut/ myydyt liike- toiminnot	31.12.2011
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Varaukset	0,0	–0,0	–	–	–
Vahvistetut tappiot	1,3	–0,6	0,0	–0,1	0,6
Työsuhde-etuudet	0,4	–0,1	0,0	–	0,3
Muut erät	0,2	–0,0	–	–	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>–0,7</b>	<b>0,0</b>	<b>–0,1</b>	<b>1,0</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon					
liiketoimintojen yhdistämisissä	3,3	–0,1	–	–0,4	2,8
Kertyneet poistoerot	0,3	–0,0	–	–	0,3
Muut erät	0,2	0,0	–	–	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>3,8</b>	<b>–0,1</b>	<b>–</b>	<b>–0,4</b>	<b>3,3</b>

\*) josta laajan tuloksen eriin on kirjattu 0,0 milj. euroa ja lopetettuihin toimintoihin sisältyvä osuus on 0,0 milj. euroa.

**Laskennallisten verojen muutokset vuoden 2010 aikana:**

<i>M€</i>	31.12.2009	Muutos*	Kurssierot	Ostetut/ myydyt liike- toiminnot	31.12.2010
<b>Laskennalliset verosaamiset</b>					
Varaukset	0,0	-0,0	-	-	0,0
Vahvistetut tappiot	1,2	-0,1	0,2	-	1,3
Työsuhte-etuudet	0,4	-	-	-	0,4
Muut erät	0,2	-0,1	-	-	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>1,8</b>
<b>Laskennalliset verovelat</b>					
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden arvostaminen käypään arvoon liiketoimintojen yhdistämisissä	2,4	-0,3	0,4	0,8	3,3
Kertyneet poistoerot	0,4	-0,0	-	-	0,3
Muut erät	0,1	0,0	-	-	0,2
<b>Yhteensä</b>	<b>2,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>3,8</b>

\*) josta laajan tuloksen eriin kirjattu 0,0 milj. euroa ja lopetettuihin toimintoihin sisältyvä osuus on -0,1 milj. euroa.

Konsernissa on kirjattu 0,2 milj. euroa laskennallisia verosaamisia tappiollisista yrityksissä, jotka ovat toimintansa alkuvaiheessa ja johdon arvion mukaan niiden kerryttämä verotettava tulo ylittää kyseiset tappiot tulevilla kausilla.

**19. Rahavarat**

<i>M€</i>	2011	2010
Käteinen raha ja pankkitilit	2,6	1,5

Tasearvot vastaavat parhaiten sitä rahamäärää, joka on luottoriskin enimmäismäärä vakuuksien käypää arvoa huomioon ottamatta, siinä tapauksessa, että toiset sopimuspuolet eivät pysty täyttämään rahoitusinstrumentteihin liittyviä velvoitteitaan. Rahoitusvaroihin ei liity merkittäviä luottoriskikeskittyä.

Rahavarojen käypä arvo ei poikkea oleellisesti tasearvoista. Lyhytaikaisten sijoitusten keskimaturiteetti on alle 30 päivää. Taseen rahavarat vastaavat rahavirtalaskelmassa esitettyjä rahavaroja.

**20. Oma pääoma****Osakkeiden lukumäärien täsmäyslaskelma:**

<i>M€</i>	Osakkeiden määrä 1 000 kpl	Osake- pääoma	Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	Omat osakkeet	Yhteensä
<b>31.12.2009</b>	43 615	18,6	3,3	-2,8	19,0
Vuonna 2010 ei muutoksia	-	-	-	-	-
<b>31.12.2010</b>	43 615	18,6	3,3	-2,8	19,0
Pääoman palautus	-	-	-0,9	-	-0,9
<b>31.12.2011</b>	<b>43 615</b>	<b>18,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>18,2</b>

Talentum Oyj:llä on yksi osakelaji. Osakkeiden enimmäismäärä yhtiöjärjestyksen mukaan on 100 miljoonaa kappaletta (100 miljoona kappaletta vuonna 2010). Osakkeiden vasta-arvo on 0,42 per osake, ja Talentum Oyj:n enimmäisosakepääoma on 28 milj. euroa (28 milj. euroa vuonna 2010). Kaikki liikkeeseen lasketut osakkeet on maksettu täysimääräisesti.

**Oman pääoman rahastot:****Omat osakkeet:**

Omat osakkeet -rahasto sisältää konsernin hallussa olevien omien osakkeiden hankintameno.

**Muut rahastot käsittää Muuntoerot-rahaston sekä Arvonmuutosrahaston:**

Muuntoerot-rahastoon kirjataan ulkomaisten yksikköjen tilinpäätöksen muuntamisesta syntyneet muuntoerot. Arvonmuutosrahasto sisältää myytävissä olevien rahoitusvarojen kertyneet arvonnau- tokset.

**Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto:**

Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto sisältää muut oman pääoman luonteiset sijoitukset ja osakkeiden merkintähinnan siltä osin, kun sitä ei nimenomaisen päätöksen mukaan merkitä osakepääomaan. Konsernin sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto syntyi tilikaudella 2008, kun ylikurssirahastoa alennettiin yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti ja alentamismäärä siirrettiin sijoitetun vapaan oman pääoman rahastoon.

## 21. Työsuhde-etuuksista johtuvat veloitteet

Konsernin etuusohjaiset eläkejärjestelyt sisältävät johdon eläkevakuutuksen sekä henkilöstön lisäeläkevakuutuksen. Henkilöstön lisäeläkevakuutus suljettiin vuonna 2000.

Konsernin yhteiseläkesäätiön lakisääteinen TyEL-eläkevastuu siirrettiin ulkopuoliselle eläkevakuutusyhtiölle 1.1.2010. Konsernilla ei siirron jälkeen ole suoraa tai epäsuoraa vastuuta maksaa henkilöstölle työpalveluksesta aiheutuvia eläke-etuuksia ja TyEL-järjestelmä on käsitelty 1.1.2010 alkaen maksuperusteisena järjestelyinä. Eläkesäätiöstä aiheutuneen etuusohjaisen eläkejärjestelyn eläkeveloitteen nykyarvo ja varojen käypä arvo on esitetty 1.1.2010 taseessa siirron määräisenä, eli ne ovat olleet yhtä suuret.

Ruotsissa on usean media-yhtiön yhteinen eläkejärjestely (Pressens Pensionkassa), josta ei ole saatavissa riittävää informaatiota, joten se on kirjattu kuten maksupohjainen järjestely. Kirjausvaikutusten ei arvioida olevan merkittäviä.

### Etuusohjaiset eläkejärjestelyt

Taseen etuusohjainen eläkevelka M€	2011	2010
Rahastoitujen veloitteiden nykyarvo	0,4	1,0
Varojen käypä arvo	-0,3	-0,7
<b>Ali- / ylikate</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>
Kirjaamattomat vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	-0,1	-0,2
<b>Nettomääräinen velka</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Määrät taseessa		
Velka	0,1	0,1
Saaminen	-	0,1

Tulosvaikutteisesti kirjattu etuusohjainen eläkekulu M€	2011	2010
Tilikauden työsuorituksen perustuvat menot	0,1	0,1
Korkomenot	0,0	0,0
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	-0,0	-0,0
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	0,0	0,0
Veloitteen täyttäminen	-0,0	-
<b>Yhteensä</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
Järjestelyyn kuuluvien varojen toteutunut tuotto	0,0	0,0

Veloitteen nykyarvon muutokset M€	2011	2010
Velvoite tilikauden alussa	1,0	19,3
Eläkesäätiön purkaminen	-	-18,6
Työsuorituksista johtuvat menot	0,1	0,1
Korkomenot	0,0	0,0
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	0,0	0,1
Veloitteen täyttäminen	-0,7	-
<b>Velvoite tilikauden lopussa</b>	<b>0,4</b>	<b>1,0</b>

Järjestelyyn kuuluvien varojen käypien arvojen muutokset M€	2011	2010
Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden alussa	0,7	19,1
Eläkesäätiön purkaminen	0,0	-18,6
Varojen odotettu tuotto	0,0	0,0
Vakuutusmatemaattiset voitot (+) ja tappiot (-)	0,0	0,0
Työnantajan suorittamat maksut järjestelyyn	0,1	0,1
Veloitteen täyttäminen	-0,5	-
<b>Järjestelyyn kuuluvien varojen käyvät arvot tilikauden lopussa</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>

Etuusohjaisiin eläkejärjestelyihin kuuluvien varojen jakautumista omaisuusryhmittäin ei ole mahdollista esittää.



## Käytetyt vakuutusmatemaattiset olettamukset 31.12.

%	2011	2010
Diskonttaus korko	4,5	4,5
Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto	4,5	4,5
Tuleva palkankorotusolettamus	2,5–3,0	2,5

Järjestelyyn kuuluvien varojen odotettu tuotto perustuu odotettuun markkinatuottoon velvoitetta vastaavalta sijoitusajalta. Sen arvioidaan vastaavan eläkevakuutusyhtiön käyttämää diskonttokorkoa lisättynä eläkevakuutusyhtiön antamalla hyvityksellä.

## Määrät tilikaudelta ja edellisiltä tilikausilta ovat seuraavat:

M€	2011	2010	2009	2008	2007
Veloitteen nykyarvo	0,4	1,0	19,3	19,9	19,2
Järjestelyyn kuuluvien varojen käypä arvo	-0,3	-0,7	-19,1	-16,8	-16,1
Alikate	0,1	0,3	0,2	3,0	3,1
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyyn kuuluviin velkoihin	-0,0	-0,0	-0,5	-1,1	0,0
Kokemusperäiset tarkistukset järjestelyyn kuuluviin varoihin	0,0	0,0	0,8	-2,2	-0,1

## 22. Osakeperusteiset maksut

### Osakeperusteisen kannustinjärjestelmän ehdot

Talentum Oyj:n hallitus päätti 18.3.2010 uuden osakepohjaisen kannustinjärjestelmän perustamisesta konsernin johdolle. Järjestelmässä on kolme vähintään yhden ja enintään kolmen tilikauden mittaista ansaintajaksoa, joista ensimmäinen oli 1.1.–31.12.2010. Toinen ansaintajakso alkoi 1.1.2011 ja päättyi 31.12.2011. Palkkiot maksetaan kunkin ansaintajakson päätyttyä osittain yhtiön osakkeina ja osittain rahana. Rahana maksettava osuus kattaa palkkiosta aiheutuvat verot ja veronluonteiset maksut. Ansaintajaksolta ansaittuihin osakkeisiin liittyy kielto luovuttaa osakkeita kahden vuoden kuluessa ansaintajakson päättymisestä. Täten järjestelmän kokonaispituus on 5 vuotta. Tämänkin jälkeen yhtiön toimitusjohtajan on omistettava puolet järjestelmästä ansaitsemistaan osakkeista niin kauan kuin toimitusuhde jatkuu ja yhden vuoden toimitusuhteen päättymisen jälkeen. Hallitus päättää myöhemmin seuraavista ansaintajaksista ja niiltä ansaittaviin osakkeisiin liittyvistä luovutusrajauksista. Järjestelmän mahdollinen tuotto ansaintajaksolta 2011 perustuu Talentum-konsernin liikevaihtoon ja liikevoittoon sekä Talentumin osakkeen tuottoon. Järjestelmän kohderyhmään kuuluu 7 henkilöä ansaintajaksolla 2011 (8 henkilöä ansaintajaksolla 2010). Mikäli järjestelmän tavoitteet saavutettaisiin täysimääräisinä ansaintajaksolla 2011, järjestelmässä annettaisiin yhteensä enintään 109 000 osaketta ja rahaa se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veronluonteisiin maksuihin osakkeiden antamishetkellä. Mikäli järjestelmän tavoitteet saavutettaisiin täysimääräisinä, järjestelmässä annetaan 3 vuoden aikana yhteensä enintään 484 500 Talentum Oyj:n osaketta ja rahaa se määrä, joka tarvitaan jaettavista osakkeista aiheutuviin veronluonteisiin maksuihin osakkeiden antamishetkellä.

Järjestely	2011	2010
Järjestelyn luonne	Osakkeet	Osakkeet
Ansaintajakso	1.1.–31.12.2011	1.1.–31.12.2010
Myöntämispäivä	Vuodelta 2011	Vuodelta 2010
Myönnettyjen instrumenttien määrä	109 000	151 000
Osakehinta myöntämishetkellä	–	1,96
Sitouttamisjakso (vuosina)	2 vuotta	2 vuotta
Oikeuden syntymisehdot	Kolmen vuoden työssäoloaika Liikevaihdon, liikevoiton ja osakekurssin kehitys vuoden 2011 aikana	Kolmen vuoden työssäoloaika Liikevaihdon, liikevoiton ja osakekurssin kehitys vuoden 2010 aikana
Toteutus	Vuonna 2011 ei myönnetty osakkeita tuloksen perusteella.	Vuonna 2010 tuloksen perusteella tuli jaettavaksi yhteensä 1 268 osaketta, joka vastaa yhtiölle kokonaiskuluna noin 6 tuhatta euroa. Talentum Oyj:n hallitus päätti palkkion maksamisesta rahana osakkeiden sijaan.

## 23. Varaukset

<i>M€</i>	<i>Muut varaukset</i>
Kirjanpitoarvo 1.1.2011	0,3
Kurssierot	0,0
Käytetyt varaukset	-0,1
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>0,2</b>

### Muut varaukset

Muut varaukset sisältää työsuhde-etuuden ja siihen liittyvän veron. Varausten odotetaan realisoituvan vuoteen 2018 mennessä.

## 24. Saadut ennakot, ostovelat ja muut lyhytaikaiset velat

<i>M€</i>	2011	2010
<b>Lyhytaikaiset</b>		
Saadut ennakot*	16,8	13,7
Ostovelat	3,6	2,4
Siirtovelat	7,1	9,1
Muut velat	2,4	2,1
<b>Yhteensä</b>	<b>29,9</b>	<b>27,3</b>

### Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät:

Sosiaalikul- ja palkkajaksotukset	5,3	5,8
Tuloverovelka	0,0	0,4
Muut	1,8	2,9
<b>Yhteensä</b>	<b>7,1</b>	<b>9,1</b>

\*) Vuonna 2011 saatuihin ennakoihin sisältyy 8,3 milj. euroa Talentumin lehtien ryhmätalouden ennakoita.

Konsernin lyhytaikaiset velat ovat pääsääntöisesti kunkin konserniyrityksen toimintavaltuutan määräisiä eikä niihin siten liity erityistä valuuttakurssiriskiä.

## 25. Rahoitusvelat

<i>M€</i>	2011	2010
<b>Pitkäaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat</b>		
Korolliset pitkäaikaiset velat	0,1	0,1
Yrityshankintoihin liittyvät korottomat pitkäaikaiset velat*	0,7	1,7
<b>Yhteensä</b>	<b>0,9</b>	<b>1,8</b>

### Lyhytaikaiset jaksotettuun hankintamenoan arvostetut rahoitusvelat

Lainat rahoituslaitoksilta	0,8	13,3
Lainat yhteisyrityksiltä	0,3	0,5
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	0,0
<b>Yhteensä</b>	<b>1,1</b>	<b>13,8</b>
Yrityshankintoihin liittyvät korottomat lyhytaikaiset velat	0,7	-
<b>Yhteensä</b>	<b>1,7</b>	<b>13,8</b>

\*) Yrityshankintoihin liittyvistä pitkäaikaisista veloista on vuonna 2011 siirretty lyhytaikaisiin muihin velkoihin 0,7 milj. euroa ja yrityskaupan seurauksena on poistunut 0,3 milj. euroa.

Korolliset velat ovat pääsääntöisesti sidottuja 3 kuukauden tai lyhyempiin markkinakorkoihin ja niiden tasearvot ovat kohtuullisen lähellä käypää arvoa.

### Korolliset pitkäaikaiset velat jakautuvat valuutoittain seuraavasti:

<i>M€</i>	2011	2010
EUR	0,0	0,0
SEK	0,1	0,1

### Korolliset lyhytaikaiset velat jakautuvat valuutoittain seuraavasti:

<i>M€</i>	2011	2010
EUR	1,1	7,1
SEK	0,0	6,7

Lainojen kovenanttina on rahoittajien määrittämä omavaraisuusaste, jonka laskentatapa poikkeaa yleisesti käytetystä omavaraisuusasteesta siten, että saatuja ennakoita ei ole vähennetty taseen loppusummasta.

## 26. Rahoitusvelkojen sopimukseen perustuva erääntyminen

2011	2012	2013	2014	2015	2016	Myöhemmin
M€						
Ostovelat	3,6	–	–	–	–	–
Muut lyhytaikaiset velat	0,7	–	–	–	–	–
Velat yhteisyrityksille	0,3	–	–	–	–	–
Lainat rahoituslaitoksilta	0,8	–	–	–	–	–
Muut pitkäaikaiset velat	–	0,4	0,4	0,0	0,0	0,1

2010	2011	2012	2013	2014	2015	Myöhemmin
M€						
Ostovelat	2,4	–	–	–	–	–
Velat yhteisyrityksille	0,5	–	–	–	–	–
Lainat rahoituslaitoksilta	13,3	–	–	–	–	–
Muut lyhytaikaiset velat	0,0	–	–	–	–	–
Muut pitkäaikaiset velat	–	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1

Konsernilla on käytettävissä 12 milj. euroa shekkitililimiittejä, jotka ovat voimassa toistaiseksi sekä 22 milj. euroa rahoituslimiittejä, joista 11 milj. euroa koskeva järjestely on voimassa 30.9.2013 asti ja 11 milj. euroa koskeva järjestely 30.9.2014 asti. Rahoitusluottolimiiteistä voidaan sääntöjen puitteissa nostaa ja maksaa takaisin lainoja limiitin juoksuaikana. Limiiteistä oli käyttämättä 33,2 milj. euroa tilinpäätöshetkellä.

## 27. Pääoman hallinta

M€	2011	2010
Korolliset rahoitusvelat	1,2	13,9
Rahavarat	2,6	1,5
<b>Nettovelat</b>	<b>-1,5</b>	<b>12,4</b>
Oma pääoma yhteensä	21,9	17,5
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	-6,7	70,9
Omavaraisuusaste, %	54,1	34,4

## 28. Lähipiiritapahtumat

Konsernin lähipiiriin kuuluvat emoyrityksen hallitus ja konsernin johtoryhmä, osakkuusyrittys Professio Oy, yhteisyritys Oy Mediutiset Ab sekä konsernista 32,14 % omistava Alma Media -konserni yhtiöineen. Tapahtumat Alma Media -konsernin kanssa eivät ole olennaisia ja tapahtuvat markkinaehtoisesti.

### Konsernin emo- ja tytäryrityssuhteet ovat seuraavat:

	Kotipaikka	Konsernin omistusosuus-%	Emoyhtiön omistusosuus-%
<b>Emoyritys</b>			
Talentum Oyj	Helsinki		
<b>Konserniyritykset</b>			
Talentum Media Oy	Helsinki	100	100
Talentum Sweden AB	Tukholma	100	100
Suoramarkkinointi Mega Oy	Helsinki	100	100
Talentum Business Information Group AB	Tukholma	100	100
Talentum Events Oy	Helsinki	100	100

### Tytäryhtiöiden konserni- ja yhteisyritykset

#### Talentum Media Oy:

Oy Mediutiset Ab	Helsinki	50	
Conseco Press	Moskova	40	(äänistä 51 %)

#### Talentum Sweden AB:

Talentum Media AB	Tukholma	100	
Talentum Sales AB	Tukholma	100	
Dagens Media Sverige AB	Tukholma	100	
Dagens Teknik i Klara AB	Tukholma	100	

#### Suoramarkkinointi Mega Oy:

Müügimeistrite AS	Tallinna	92	
Telemarket SIA	Riika	96	

#### Talentum Events Oy:

FYI Business Events Oy	Helsinki	100	
Events Sweden AB	Tukholma	100	
FYI Events Denmark ApS	Kööpenhamina	100	

**Lähipiiritapahtumat toimitusjohtajan ja konsernijohtajan jäsenten kanssa**

Johdon työsuhde-etuudet yhteensä M€	2011	2010
Palkat ja muut lyhytaikaiset työsuhde-etuudet	1,1	1,1
Irtisanomisten yhteydessä suoritettavat etuudet	0,2	–
Työsuhteen päättymisen jälkeiset etuudet	0,2	0,1
<b>Yhteensä</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>

**Palkat ja palkkiot**

1 000 euroa	2011	2010
Aarne Aktan, toimitusjohtaja 1.12.2011 alkaen	20	–
Juha Blomster, toimitusjohtaja 28.10.2011 asti	338	349

**Hallituksen jäsenet**

Telanne Kai, puheenjohtaja (hallituksessa 31.3.2010 alkaen)	44	23
Strengell Merja, varapuheenjohtaja	34	42
Berner Joachim (hallituksessa 31.3.2010 alkaen)	24	18
Palomäki Atte	24	24
Österlund Henri (hallituksessa 1.4.2011 alkaen)	18	–
Aktan Aarne (hallituksessa 1.4.–30.11.2011)	16	–
Kainulainen Harri (hallituksessa 1.4.2011 asti)	6	24
Lehti Eero (hallituksessa 1.4.2011 asti)	6	24
Saarinen Tuomo (hallituksessa 31.3.2010 asti)	–	12
Airaksinen Manne (hallituksessa 31.3.2010 asti)	–	8
	<b>172</b>	<b>174</b>

Luvut ovat tilikauden aikana suoriteperusteisesti kirjattuja palkkoja ja palkkioita. Konsernijohtajan jäsenenä on vakuutuksella katettu oikeus jäädä eläkkeelle 60-vuotiaana. Hallituksen jäsenten sekä toimitusjohtajan ja varatoimitusjohtajan henkilökohtaisesti tai määräysvalta-yhtiöidensä kautta omistamien Talentum Oyj:n osakkeiden lukumäärä 31.12.2011 oli 10 710 kappaletta, joka edusti yhtiön koko osake- ja äänimäärästä 0,02 %. Muun konsernijohtajan omistuksessa oli 8 925 osaketta.

**Lähipiiritapahtumat osakkuus- ja yhteisyritysten kanssa**

M€	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
<b>2011</b>				
Osakkuusyritykset	0,8	1,1	0,2	0,5
Yhteisyritykset	0,3	–	–	0,3
<b>Yhteensä</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>

M€	Myynnit	Ostot	Saamiset	Velat
<b>2010</b>				
Osakkuusyritykset	0,3	0,3	–	0,1
Yhteisyritykset	0,3	–	0,1	0,5
<b>Yhteensä</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>

## 29. Yhteisyritykset

Konsernilla on 50 %:n omistusosuus Oy Mediutiset Ab:sta, joka tuottaa terveydenhuollon ammattilaisille ja vaikuttajille suunnattua Mediutiset-lehteä, verkkopalvelua ja uutiskirjeitä. Yhteisyrityksen varat, velat, kulut ja tuotot olivat seuraavat:

<i>M€</i>	2011	2010
Lyhytaikaiset varat	0,7	1,1
Lyhytaikaiset velat	0,2	0,4
Tuotot	1,5	1,8
Kulut	1,7	1,8

## 30. Vuokrasopimukset sekä ehdolliset velat

### Konserni vuokralle ottajana

Konserni on vuokrannut käyttämänsä tuotanto- ja toimistotilat sekä henkilöstön käytössä olevat autot. Merkittävimmät toimitilojen vuokrasopimukset päättyivät Ruotsissa vuonna 2012 ja Suomessa vuonna 2013. Konserni on tehnyt Ruotsissa uusista toimitiloista viiden vuoden pituisen vuokrasopimuksen ja Suomessa kymmenen vuoden vuokrasopimuksen, josta konsernilla on mahdollisuus irtautua erillistä maksua vastaan viiden vuoden vuokra-ajan jälkeen. Uusia vuokrasopimuksia koskevat vähimmäisvuokrat sekä arvioitu irtautumismaksu sisältyvät alla esitettyihin lukuihin.

Ei-purettavissa olevien muiden vuokrasopimusten perusteella maksettavat vähimmäisvuokrat:

<i>M€</i>	2011	2010
Yhden vuoden kuluessa	3,6	4,6
Vuotta pitemmän ajan ja enintään viiden vuoden kuluttua	9,2	9,6
Viiden vuoden jälkeen	2,7	0,8
<b>Yhteensä</b>	<b>15,6</b>	<b>14,9</b>

Konserni on antanut 0,1 milj. euron lainatakauksen Ruotsissa sekä 0,0 milj. euron maksutakauksen Tanskassa.

## 31. Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Talentum käynnisti 30.1.2012 henkilöstön edustajien kanssa neuvottelut henkilöstön vähentämiseksi. Neuvottelujen piiriin kuuluvat Talentum Oyj:n ja Talentum Media Oy:n henkilöstö Suomessa sekä Ruotsin lehtiliiketoiminnan henkilöstö, yhteensä noin 330 henkilöä.



## Emoyhtiön tuloslaskelma (FAS)

1 000 euroa	Liitetieto	2011	2010
<b>Liikevaihto</b>	2	5 181	5 341
Liiketoiminnan muut tuotot	3	1	0
Henkilöstökulut	4	2 643	2 438
Poistot ja arvonalentumiset	5	321	373
Liiketoiminnan muut kulut		5 436	4 639
<b>Liiketulos</b>		-3 218	-2 109
Rahoitustuotot ja -kulut	6	-266	60
<b>Tulos ennen satunnaisia eriä</b>		-3 485	-2 049
Satunnaiset erät	7	3 775	2 589
<b>Tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja</b>		290	540
Poistoeron lisäys (-) / vähennys (+)	8	-	-
Tuloverot	9	-101	383
<b>Tilikauden tulos</b>		188	923

## Emoyhtiön tase (FAS)

1 000 euroa	Liitetieto	2011	2010
<b>VASTAAVAA</b>			
<b>Pysyvät vastaavat</b>			
Aineettomat hyödykkeet	10	622	387
Aineelliset hyödykkeet	10	132	145
Sijoitukset	10	109 178	109 178
<b>Pysyvät vastaavat yhteensä</b>		109 933	109 710
<b>Vaihtuvat vastaavat</b>			
Pitkäaikaiset saamiset	11	660	916
Lyhytaikaiset saamiset	12	5 649	10 167
Rahat ja pankkisaamiset		1 985	-
<b>Vaihtuvat vastaavat yhteensä</b>		8 294	11 083
		<b>VASTAAVAT YHTEENSÄ</b>	118 226
			120 793
<b>VASTATTAVAA</b>			
<b>Oma pääoma</b>			
Osaakepääoma	13	18 594	18 594
Muut rahastot			
Omien osakkeiden rahasto		-2 834	-2 834
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto		72 626	86 977
Edellisten tilikausien voitto		923	-13 478
Tilikauden voitto/tappio		188	923
<b>Oma pääoma yhteensä</b>		89 497	90 182
<b>Tilinpäätössiirtojen kertymä</b>	14	0	0
<b>Vieras pääoma</b>			
Pitkäaikainen vieras pääoma	15	727	1 377
Lyhytaikainen vieras pääoma	16	28 002	29 234
<b>Vieras pääoma yhteensä</b>		28 729	30 611
		<b>VASTATTAVAA YHTEENSÄ</b>	118 226
			120 793

## Emoyhtiön rahoituslaskelma (FAS)

1 000 euroa	2011	2010
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>		
Voitto/tappio ennen satunnaisia eriä	-3 485	-2 049
Oikaisut:		
Poistot	321	373
Rahoitustuotot ja -kulut	266	-60
Muut oikaisut	-13	-11
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	-2 911	-1 747
Käyttöpääoman muutos	3 651	5 512
Rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	740	3 765
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	-596	-360
Saadut korot	250	257
Saadut osingot	0	0
Maksetut verot	-75	21
<b>Liiketoiminnan rahavirta</b>	<b>319</b>	<b>3 683</b>
<b>Investointien rahavirta</b>		
Investoinnit aineellisiin ja aineettomiin hyödykkeisiin	-544	-94
Hankitut konserniyhtiöt	-	-3 699
Lainasaamisten lisäykset	5 962	1 139
Aineellisten ja aineettomien hyödykkeiden luovutus	1	-
<b>Investointien rahavirta</b>	<b>5 419</b>	<b>-2 654</b>
<b>Rahoituksen rahavirta</b>		
Lyhytaikaisten lainojen muutos	-5 469	-1 379
Pitkäaikaisten lainojen muutos	-	-174
Maksettu pääomanpalautus	-872	-
Saadut konserniavustukset	2 620	520
<b>Rahoituksen rahavirta</b>	<b>-3 721</b>	<b>-1 033</b>
<b>Rahavarojen muutos</b>	<b>2 017</b>	<b>-4</b>
Rahavarat 1.1.	0	5
Valuuttakurssien muutokset	-32	-
<b>Rahavarat 31.12.</b>	<b>1 985</b>	<b>0</b>

# Emoyhtiön tilinpäätöksen liitetiedot

## 1. Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Talentum Oyj:n tilinpäätös on laadittu Suomen kirjanpitolainsäädäntöön perustuvia laskenta-periaatteita noudattaen.

### Pysyvät vastaavat

Aineelliset ja aineettomat hyödykkeet on merkitty taseeseen alkuperäiseen hankintamenuon vähennettynä suunnitelman mukaisilla poistoilla. Suunnitelman mukaiset poistot on laskettu tasapoistoina taloudellisen pitoajan perusteella. Poistoajat ovat seuraavat:

Aineettomat oikeudet	2–5 vuotta
Muut pitkävaikutteiset menot	3–10 vuotta
Koneet ja kalusto	3–7 vuotta

Leasing-sopimuksilla vuokrattujen hyödykkeiden vuokramaksut kirjataan vuokratulueiksi eikä hyödykkeitä esitetä taseessa.

Sijoituksissa esitetään sijoitukset ja saamiset, joiden arvioitu pitoaika on yli vuoden mittainen.

Pysyvien vastaavien erien mahdollista arvonalentumista tarkistetaan tilinpäätöshetkellä, ja arvonalennus kirjataan heti, kun siihen on aihetta.

### Rahoitusomaisuus

Rahoitusarvopaperina esitetään yli kolmen kuukauden talletukset sekä muut arvopaperit, joiden arvioitu pitoaika on alle vuoden. Rahat ja pankkisaamiset sisältävät käteiset varat, pankkitilit, alle kolmen kuukauden talletukset sekä muut käteiseen rahaan rinnastettavat erät.

Rahoitusomaisuusarvopapereihin sisältyvät osakkeet, osuudet ja rahoitusinstrumentit on arvostettu hankintamenuon tai sitä alempan markkinahintaan.

### Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on esitetty euroina käyttäen Euroopan Keskuspankin tilinpäätöspäivänä noteeraamaa kurssia. Tilikauden aikana syntyneet kurssierot on sisällytetty rahoitustuottoihin ja -kuluihin.

### Eläkejärjestelyt

Lakisääteiset eläkevastuut hoidetaan eläkevakuutusyhtiössä.

### Satunnaiset erät

Satunnaisiin eriin on kirjattu saadut konserniavustukset.

### Tilikauden verot

Tuloslaskelmaan on tuloveroina kirjattu tilikauden verot ja aikaisempien tilikausien verojen oikaisu.

Laskennallisena verosaamisena ja verovelkana on esitetty kirjanpidon ja verotuksen jaksotuseroista johtuvat todennäköiset verovaikutukset. Yhtiö kirjaa laskennallisia verosaamisia vahvistetuista tappioista.

## 2. Liikevaihto toimialoittain

1 000 euroa	2011	2010
Konsernipalvelut	5 180	5 341
<b>Yhteensä</b>	<b>5 180</b>	<b>5 341</b>

## 3. Liiketoiminnan muut tuotot

1 000 euroa	2011	2010
Käyttöomaisuuden myyntivoitot	1	–
<b>Yhteensä</b>	<b>1</b>	<b>–</b>

## 4. Henkilöstökulut

1 000 euroa	2011	2010
Palkat ja palkkiot:		
Toimitusjohtaja	358	348
Hallitus	172	174
Muut	1 575	1 417
Eläkekulut	417	478
Muut henkilösivukulut	121	21
<b>Yhteensä</b>	<b>2 643</b>	<b>2 438</b>

Toimitusjohtajan ja hallituksen palkat ja palkkiot on esitetty henkilöittäin konsernin liitetiedossa 26.

Henkilökunnan määrä keskimäärin raportointikaudella	24	24
---	----	----

## 5. Suunnitelman mukaiset poistot

1 000 euroa	2011	2010
Aineettomat hyödykkeet	219	253
Aineelliset hyödykkeet	102	120
<b>Yhteensä</b>	<b>321</b>	<b>373</b>

## 6. Rahoitustuotot ja -kulut

1 000 euroa	2011	2010
Rahoitustuotot:		
Korko- ja rahoitustuotot konserniyhtiöiltä	225	159
Kurssivoitot	835	1 083
Muut korko- ja rahoitustuotot	25	13
<b>Yhteensä</b>	<b>1 085</b>	<b>1 255</b>
Rahoituskulut:		
Korko- ja rahoituskulut konserniyhtiöille	145	26
Kurssitappiot	806	911
Muut rahoituskulut	87	83
Muut korkokulut	313	175
<b>Yhteensä</b>	<b>1 351</b>	<b>1 195</b>
<b>Rahoitustuotot ja -kulut yhteensä</b>	<b>-266</b>	<b>60</b>

## 7. Satunnaiset erät

1 000 euroa	2011	2010
Saadut konserniavustukset	3 775	2 620
Muut	-	-31
<b>Yhteensä</b>	<b>3 775</b>	<b>2 589</b>

## 8. Tilinpäätössiirrot

1 000 euroa	2011	2010
Poistoeron muutos:		
Aineettomat hyödykkeet	0	-5
Aineelliset hyödykkeet	0	5
<b>Yhteensä</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 9. Tuloverot

1 000 euroa	2011	2010
Varsinaisesta toiminnasta	-15	-
Laskennallisen verosaamisen / -velan muutos	116	-383
<b>Yhteensä</b>	<b>101</b>	<b>-383</b>

## 10. Pysyvät vastaavat

### Aineettomat hyödykkeet

<i>1 000 euroa</i>	<i>Aineettomat oikeudet</i>	<i>Perusparannusmenot</i>	<i>Yhteensä</i>
Hankintameno 1.1.	3 372	783	4 155
Lisäys	129	–	129
Hankintameno 31.12.	3 501	783	4 284
Kertyneet poistot 1.1.	–3 239	–529	–3 768
Tilikauden poistot	–113	–106	–219
Kertyneet poistot 31.12.	–3 352	–635	–3 987
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>149</b>	<b>148</b>	<b>297</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	133	254	387

### Aineelliset hyödykkeet

<i>1 000 euroa</i>	<i>Koneet ja kalusto</i>	<i>Muut</i>	<i>Yhteensä</i>
Hankintameno 1.1.	1 013	32	1 045
Lisäys	90	–	90
Vähennys	–1	–	–1
Hankintameno 31.12.	1 102	32	1 134
Kertyneet poistot 1.1.	–900	–	–900
Tilikauden poistot	–102	–	–102
Kertyneet poistot 31.12.	–1 002	–	–1 002
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>100</b>	<b>32</b>	<b>132</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	113	32	145

### Sijoitukset

<i>1 000 euroa</i>	<i>Tytäryhtiöosakkeet</i>	<i>Muut</i>	<i>Yhteensä</i>
Hankintameno 1.1.	130 055	28	130 083
Hankintameno 31.12.	130 055	28	130 083
Kertyneet arvonalennukset 1.1.	–20 905	–	–20 905
Kertyneet arvonalennukset 31.12.	–20 905	–	–20 905
<b>Kirjanpitoarvo 31.12.2011</b>	<b>109 150</b>	<b>28</b>	<b>109 178</b>
Kirjanpitoarvo 31.12.2010	109 150	28	109 178

Tytäryhtiöosakkeet on esitetty konsernin liitetiedoissa kohdassa 26 lähipiiritapahtumat.

## 11. Pitkäaikaiset saamiset

<i>1 000 euroa</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Muut saamiset	360	500
Laskennallinen verosaaminen	300	416
<b>Yhteensä</b>	<b>660</b>	<b>916</b>



## 12. Lyhytaikaiset saamiset

1 000 euroa	2011	2010
Myyntisaamiset	–	89
Saamiset konserniyhtiöiltä	4 645	9 810
Siirtosaamiset	283	132
Muut saamiset	721	136
<b>Yhteensä</b>	<b>5 649</b>	<b>10 167</b>
<b>Saamiset konserniyhtiöiltä:</b>		
Myyntisaamiset	1	41
Lainasaamiset	851	7 095
Siirtosaamiset	3 793	2 674
<b>Yhteensä</b>	<b>4 645</b>	<b>9 810</b>
<b>Siirtosaamiin sisältyvät olennaiset erät:</b>		
Konserniavustussaamiset	3 775	2 620
Muut	301	186
<b>Yhteensä</b>	<b>4 076</b>	<b>2 806</b>

## 13. Oma pääoma

1 000 euroa	2011	2010
Osakepääoma 1.1.	18 594	18 594
<b>Osakepääoma 31.12.</b>	<b>18 594</b>	<b>18 594</b>
<b>Muut rahastot</b>		
Omien osakkeiden rahasto 1.1.	–2 834	–2 834
<b>Omien osakkeiden rahasto 31.12.</b>	<b>–2 834</b>	<b>–2 834</b>
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 1.1.	86 977	86 977
Edellisten tilikausien tappion kattaminen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti	–13 478	–
Pääoman palautus	–872	–
<b>Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto 31.12.</b>	<b>72 626</b>	<b>86 977</b>
<b>Muut rahastot yhteensä 31.12.</b>	<b>69 792</b>	<b>84 143</b>
Kertyneet voittovarot 1.1.	–12 555	–13 478
Edellisten tilikausien tappion kattaminen yhtiökokouksen päätöksen mukaisesti	13 478	–
Tilikauden voitto/tappio	188	923
<b>Kertyneet voittovarot 31.12.</b>	<b>1 111</b>	<b>–12 555</b>
<b>Oma pääoma yhteensä 31.12.</b>	<b>89 497</b>	<b>90 182</b>
<b>Laskelma jakokelpoisista varoista</b>		
Omien osakkeiden rahasto	–2 834	–2 834
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	72 626	86 977
Kertyneet voittovarot	1 111	–12 555
<b>Yhteensä</b>	<b>70 903</b>	<b>71 588</b>
<b>Osakepääoman jakauma osakelajeittain tilikauden lopussa:</b>		
	<b>kpl</b>	<b>kpl</b>
Sarja: TTMV1	44 295 787	44 295 787
Yhtiöllä oli hallussaan omia osakkeita	681 000	681 000

## 14. Tilinpäätössiirtojen kertymä

<i>1 000 euroa</i>	2011	2010
<b>Kertynyt poistoero käyttöomaisuusryhmittäin:</b>		
Aineettomat hyödykkeet	–	95
Aineelliset hyödykkeet	–	–95
<b>Yhteensä</b>	<b>–</b>	<b>0</b>

## 15. Pitkäaikainen vieras pääoma

<i>1 000 euroa</i>	2011	2010
Muut pitkäaikaiset velat	727	1 377

## 16. Lyhytaikainen vieras pääoma

<i>1 000 euroa</i>	2011	2010
Lainat rahoituslaitoksilta	770	13 339
Ostovelat	447	83
Velat konserniyhtiöille	25 693	15 200
Muut velat	763	124
Siirtovelat	329	488
<b>Yhteensä</b>	<b>28 002</b>	<b>29 234</b>

### Velat konserniyhtiöille

Lainavelat	25 661	15 065
Ostovelat	8	8
Siirtovelat	23	127
<b>Yhteensä</b>	<b>25 693</b>	<b>15 200</b>

### Siirtovelkoihin sisältyvät olennaiset erät

Lomapalkkavelvoitevelka	270	286
Verojaksotus	–	91
TyEL- ja sosiaalivakuutusmaksuvelka	46	18
Korkovelka	–	26
Muut	13	194
<b>Yhteensä</b>	<b>329</b>	<b>615</b>

## 17. Annetut vakuudet, vastuusitoumukset ja muut vastuut

<i>1 000 euroa</i>	2011	2010
<b>Vuokravastuut</b>		
Seuraavalla tilikaudella maksettavat	2 229	2 251
Myöhemmin maksettavat	8 715	2 929

## Hallituksen voitonjakoehdotus

Emoyhtiön jakokelpoiset varat tilinpäätöksessä ovat 70 903 246,35 euroa, josta tilikauden tulos on 188 437,84 euroa. Yhtiön taloudellisessa tilanteessa ei ole tilikauden päättymisen jälkeen tapahtunut olennaisia muutoksia eikä myöskään OYL 13:2 §:ssä tarkoitettu maksukykytesti vaikuta voitonjakokelpoisten varojen määrään.

SVOP-rahasto (muodostunut vain pääomasijoituksista)	72 626 689,58
Omien osakkeiden rahasto	-2 834 420,30
Edellisten tilikausien voitto	922 539,23
<u>Tilikauden voitto</u>	<u>188 437,84</u>
 Jakokelpoiset varat yhteensä	 70 903 246,35

Hallitus ehdottaa, että vuodelta 2011 ei jaeta osinkoa, ja että vuodelta 2011 jaetaan varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 2 616 887,22 euroa.

Helsingissä helmikuun 14. päivänä 2012

**Kai Telanne**

**Joachim Berner**

**Atte Palomäki**

**Merja Strengell**

**Henri Österlund**

**Aarne Aktan**  
toimitusjohtaja

# Tilintarkastuskertomus

## Talentum Oyj:n yhtiökokoukselle

Olemme tilintarkastaneet Talentum Oyj:n kirjanpidon, tilinpäätöksen, toimintakertomuksen ja hallinnon tilikaudelta 1.1.–31.12.2011. Tilinpäätös sisältää konsernin taseen, laajan tuloslaskelman, laskelman oman pääoman muutoksista, rahavirtalaskelman ja liitetiedot sekä emoyhtiön taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

## Hallituksen ja toimitusjohtajan vastuu

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisesta ja siitä, että konsernitilinpäätös antaa oikeat ja riittävät tiedot EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti ja että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat oikeat ja riittävät tiedot Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti. Hallitus vastaa kirjanpidon ja varainhoidon valvonnan asianmukaisesta järjestämisestä ja toimitusjohtaja siitä, että kirjanpito on lainmukainen ja varainhoito luotettavalla tavalla järjestetty.

## Tilintarkastajan velvollisuudet

Velvollisuutenamme on antaa suorittamamme tilintarkastuksen perusteella lausunto tilinpäätöksestä, konsernitilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta. Tilintarkastuslaki edellyttää, että noudatamme ammattieettisiä periaatteita. Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvä

tilintarkastustapa edellyttää, että suunnittelemme ja suoritamme tilintarkastuksen hankkiaksemme kohtuullisen varmuuden siitä, onko tilinpäätöksessä tai toimintakertomuksessa olennaista virheellisyttä, ja siitä, ovatko emoyhtiön hallituksen jäsenet tai toimitusjohtaja syyllistyneet tekoon tai laiminlyöntiin, josta saattaa seurata vahingonkorvausvelvollisuus yhtiötä kohtaan, taikka rikkoneet osakeyhtiölakia tai yhtiöjärjestystä.

Tilintarkastukseen kuuluu toimenpiteitä tilintarkastusevidenssin hankkimiseksi tilinpäätökseen ja toimintakertomukseen sisältyvistä luvuista ja niissä esitettävistä muista tiedoista. Toimenpiteiden valinta perustuu tilintarkastajan harkintaan, johon kuuluu väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvan olennaisen virheellisuuden riskien arvioiminen. Näitä riskejä arvioidessaan tilintarkastaja ottaa huomioon sisäisen valvonnan, joka on yhtiössä merkityksellistä oikeat ja riittävät tiedot antavan tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimisen kannalta. Tilintarkastaja arvioi sisäistä valvontaa pystyäkseen suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta ei siinä tarkoituksessa, että hän antaisi lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta. Tilintarkastukseen kuuluu myös sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuuden, toimivan johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden kohtuullisuuden sekä tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen yleisen esittämistavan arvioiminen.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

## Lausunto konsernitilinpäätöksestä

Lausuntonamme esitämme, että konsernitilinpäätös antaa EU:ssa käyttöön hyväksytyjen kansainvälisten tilinpäätösstandardien (IFRS) mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin taloudellisesta asemasta sekä sen toiminnan tuloksesta ja rahavirroista.

## Lausunto tilinpäätöksestä ja toimintakertomuksesta

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös ja toimintakertomus antavat Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti oikeat ja riittävät tiedot konsernin sekä emoyhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta. Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat ristiriidattomia.

## Muut lausunnot

Puollamme tilinpäätöksen ja konsernitilinpäätöksen vahvistamista. Hallituksen esitys taseen osoittaman voiton käyttämisestä on osakeyhtiölain mukainen. Puollamme vastuuvapauden myöntämistä emoyhtiön hallituksen jäsenille sekä toimitusjohtajalle tarkastamaltamme tilikaudelta.

Helsingissä 27. päivänä helmikuuta 2012

**PricewaterhouseCoopers Oy**  
KHT-yhteisö

Juha Wahlroos  
KHT

## Osakkeet ja osakkeenomistajat

### Talentumin osake

Talentumin osake listattiin OTC-listalla (myöhemmin I-lista) vuodesta 1988 alkaen. Päälistalle osake siirtyi 1.12.1998 ja OMX Pohjoismainen Pörssi Helsingin listalle 2.10.2006 Helsingin ja Tukholman Pörssien yhdistyessä.

Talentum Oyj on listattuna NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Talentumin osakkeen tunnus on TTM1V. Yhtiön osake ei ole listattuna missään muussa arvopaperipörsissä.

Talentum Oyj:n liikkeeseenlaskettujen osakkeiden lukumäärä on 44 295 787. Osakkeet ovat kaikki samanlaisia ja kukin osake oikeuttaa äänestämään yhtiökokouksessa yhdellä äänellä sekä antaa oikeuden samaan osinkoon. Talentum Oyj:n yhtiöjärjestys sisältää kuitenkin äänivaltaa rajoittavan lausekkeen.

Vuonna 2011 Talentumin osakkeiden kokonaisvaihto oli 5 940 303 kpl, joka on 13,4 prosenttia kaikkien osakkeiden lukumäärästä.

Talentum Oyj:llä oli 31.12.2011 hallussaan 681 000 omaa osaketta ja niiden osuus kaikista osakkeista ja äänimäärästä oli 1,5 prosenttia. Yhtiön hallussa olevilla omilla osakkeilla ei voi äänestää eivätkä ne oikeuta osinkoon.

### Markkinatakaus

Sopimus Talentum Oyj:n osakkeen markkinatakauksesta Nordea Securities Oyj:n kanssa tuli voimaan 21.6.2004. Sopimuksen mukaan Nordea Securities antaa osakkeelle osto- ja myyntitarjouksen siten, että suurin sallittu osto- ja myyntitarjouksen välinen erotus on 3 prosenttia laskettuna ostotarjouksesta. Tarjoukset sisältävät vähintään 2 500 osaketta.

### Yhtiökokouksessa äänestäminen

Talentum Oyj:n yhtiöjärjestyksen mukaan osakkeenomistaja saa äänestää yhtiökokouksessa enintään 1/6 osakkeiden tuottamasta kokonaisäänimäärästä. Mikäli samaan konserniin kuuluvat tytäryhtiöt, yritykset ja/tai tällaisten yhtiöiden eläkesäätiö tai eläkekassa omistavat yhdessä yhtiön osakkeita enemmän kuin 1/6 kokonaisäänimäärästä, saa yhtiökokouksessa näiden osakkeiden nojalla äänestää kuitenkin vain osakkeilla, joiden yhteenlaskettu äänimäärä on enintään 1/6 kokonaisäänimäärästä.

### Osinkopolitiikka

Talentum Oyj noudattaa aktiivista osinkopolitiikkaa. Vuodelta 2010 ei jaettu osinkoa, mutta sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta jaettiin varoja 0,02 euroa/osake. Hallitus ehdottaa varsinaiselle yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 ei jaeta osinkoa, ja että vuodelta 2011 jaetaan varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,06 euroa osakkeelta.

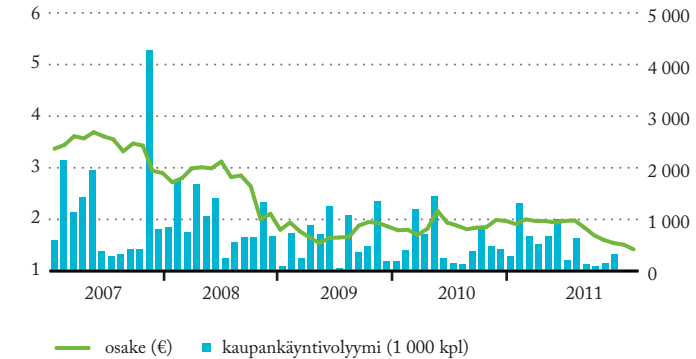
Osinkoon vaikuttavia tekijöitä ovat jakokelpoisen vapaan pääoman määrä, vuoden absoluuttinen ja suhteellinen nettotulos, yhtiön toiminnallinen kassavirta, lähiajan investointitarpeet sekä tulevaisuuden näkymät.

### Sijoittajasuhdetoiminta

Talentumin sijoittajasuhdetoiminnan tavoite on varmistaa, että markkinoilla on oikea tieto Talentum-konsernin toiminnasta ja tulevaisuudennäkymistä. Talentum palvelee sijoittajia ja analytikoita mm. järjestämällä tapaamisia johdon kanssa sekä tiedotustilaisuuden tulosjulkistusten yhteydessä. Markkinoille suunnatut tiedotteet ovat nähtävänä yhtiön internet-sivuilla [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi).

Kaikessa tiedotuksessaan Talentum pyrkii avoimuuteen.

### Kurssikehitys ja vaihto



### Osakkeiden omistuksen jakautuminen 31.12.2011 (osuus osakkeista ja äänistä)



- Yritykset 46,94 %
- Rahoitus- ja vakuutuslaitokset 14,36 %
- Julkisyhteisöt 11,28 %
- Kotitaloudet 12,43 %
- Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt 6,03 %
- Ulkomaat ja hallintarekisteri 8,80 %



# Osakkeet ja osakkeenomistajat

## Suurimmat osakkeenomistajat 31.12.2011

	Yhteensä osakkeita, kpl	%-osuus osakkeista ja äänistä
1. Alma Media -yhtiöt	14 236 295	32,14
Kauppalehti Oy	13 200 000	29,80
Alma Media Oyj	1 036 295	2,34
2. Oy Herttaässä Ab	4 334 849	9,79
3. Keskinäinen Eläkevakuutusyhtiö Ilmarinen	4 308 383	9,73
4. OP-Suomi Pienyhtiöt -sijoitusrahasto	2 716 910	6,13
5. Tekniikan Akateemiset ry	1 598 138	3,61
6. Sijoitusrahasto Alfred Berg Finland	866 541	1,96
7. Sijoitusrahasto Evli Select	750 000	1,69
8. Nordea Henkivakuutus Suomi Oy	620 000	1,40
9. Sijoitusrahasto Alfred Berg Small Cap Finland	576 500	1,30
10. Sijoitusrahasto SEB Gyllenberg Small Firm	489 400	1,10
11. Säästöpankki Kotimaa -sijoitusrahasto	363 000	0,82
12. Suomen Tukkukauppiain Liitto	339 396	0,77
13. Korkeamäki Vilho	294 956	0,67
14. Keskinäinen vakuutusyhtiö Eläke-Fennia	270 000	0,61
15. Sijoitusrahasto Alfred Berg Optimal	230 710	0,52
16. Etelä-Pohjanmaan Turve Oy	228 000	0,51
17. Mäkelä Kai	206 000	0,47
18. Tekniska Föreningen i Finland Stiftelse	201 974	0,46
19. Saarela Mikko Arne Juhani	151 425	0,34
20. Smartum Oy	150 000	0,34
Liikkeeseen laskettu määrä	44 295 787	100
30 suurinta omistajaa yhteensä	38 169 721	86,17
Hallintarekisteröidyt	3 889 535	8,78
Talentum Oyj:n hallussa olevat omat osakkeet	681 000	1,54

## Osakkeiden omistuksen jakautuminen 31.12.2011

Osakkeita	Osakkaiden määrä, kpl	Osuus osakkaista, %	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %
1-100	431	12,99	28 682	0,07
101-500	1 044	31,47	320 978	0,73
501-1 000	651	19,62	538 483	1,22
1001-5 000	937	28,24	2 140 210	4,83
5001-10 000	131	3,95	996 346	2,25
10 001-50 000	90	2,71	1 853 388	4,18
50 001-100 000	9	0,27	667 375	1,51
100 001-500 000	13	0,39	3 150 087	7,11
500 001-	12	0,36	34 532 534	77,96
<b>Yhteensä</b>	<b>3 318</b>	<b>100</b>	<b>44 228 083</b>	<b>99,85</b>
joista hallintarekisteröityjä	9		3 889 535	8,78
Yhteistilillä			67 704	0,15
Liikkeeseenlaskettu määrä			44 295 787	100

## Osakkeiden omistuksen jakautuminen 31.12.2011

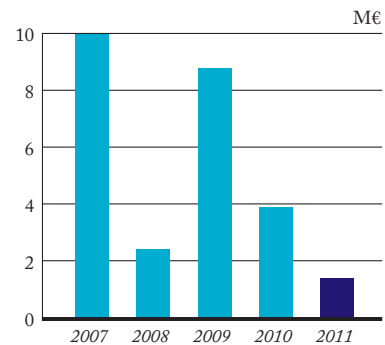
Osakkeita	Omistajia, kpl	Hallinta- rekisteröity, kpl	Osuus, %	Osakkeita, kpl	Osuus osakkeista ja äänistä, %
Yritykset	184	1	5,55	20 793 996	46,94
Rahoitus- ja vakuutuslaitokset	18	4	0,54	6 362 634	14,36
Julkisyhteisöt	9	-	0,27	4 996 691	11,28
Kotitaloudet	3 041	-	91,65	5 504 228	12,43
Voittoa tavoittelemattomat yhteisöt	55	-	1,66	2 672 932	6,03
Ulkomaat	11	4	0,33	8 067	0,02
<b>Yhteensä</b>	<b>3 318</b>		<b>100</b>	<b>40 338 548</b>	<b>91,07</b>
joista hallintarekisteröityjä		9		3 889 535	8,78
Yhteistilillä				67 704	0,15
Liikkeeseenlaskettu määrä				44 295 787	100

## Konsernin taloudellinen kehitys

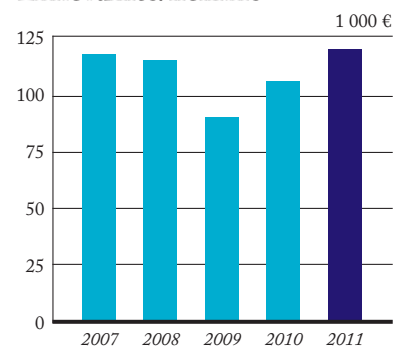
		2011	2010	2009	2008	2007
<b>Konserni, jatkuvat ja lopetettut toiminnot</b>						
Liikevaihto	M€	88,3	81,0	66,8	98,9	124,0
Liiketulos	M€	7,0	0,3	-5,2	8,8	13,9
% liikevaihdosta	%	7,9	0,3	-7,8	8,9	11,2
Tilikauden tulos (emoyrityksen osakkeenomistajille)	M€	5,5	0,2	-4,2	5,2	8,8
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	27,7	1,0	-22,4	19,3	28,7
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)	%	17,2	5,2	-19,4	23,7	27,3
Rahoituserät*	M€	-0,5	-0,1	-0,4	-0,7	-1,0
Taseen loppusumma	M€	57,3	64,7	58,8	49,7	89,0
Oma pääoma	M€	21,9	17,5	14,9	22,3	31,9
Investoinnit	M€	1,4	3,9	8,8	2,5	11,6
% liikevaihdosta	%	1,6	4,8	13,2	2,5	9,3
Omavaraisuusaste	%	54,1	34,4	31,4	54,8	41,6
Nettovelkaantumisaste (gearing)	%	-6,7	70,9	81,7	-15,4	16,7
Korolliset nettovelat	M€	-1,5	12,4	12,2	-3,4	5,3
Henkilöstö keskimäärin		804	787	755	864	991
Liikevaihto / henkilö	1 000 €	110	103	89	114	125
<b>Jatkuvat toiminnot</b>						
Liikevaihto	M€	83,5	74,1	66,8	93,4	89,1
Liiketulos	M€	-0,7	0,1	-5,2	11,5	13,9
% liikevaihdosta	%	-0,8	0,2	-7,8	12,3	15,6
Investoinnit	M€	1,4	3,9	8,8	2,4	10,0
% liikevaihdosta	%	1,7	4,8	13,2	2,5	11,2
Henkilöstö keskimäärin		754	707	755	818	763
Liikevaihto / henkilö	1 000 €	119	105	89	114	117

\*) Sis. osuus osakkuusyrityksen tuloksesta

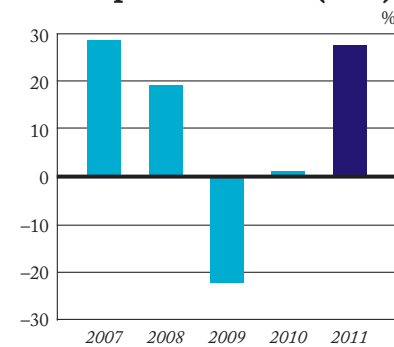
### Investoinnit\*\*



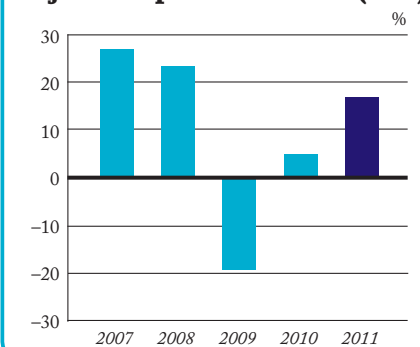
### Liikevaihto/henkilö\*\*



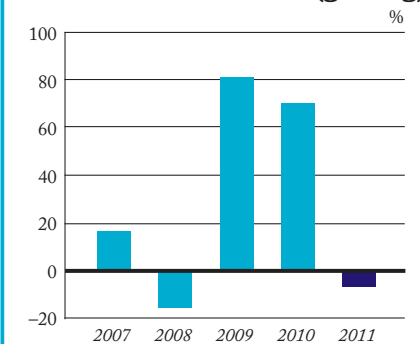
### Oman pääoman tuotto (ROE)



### Sijoitetun pääoman tuotto (ROI)



### Nettovelkaantumisaste (gearing)

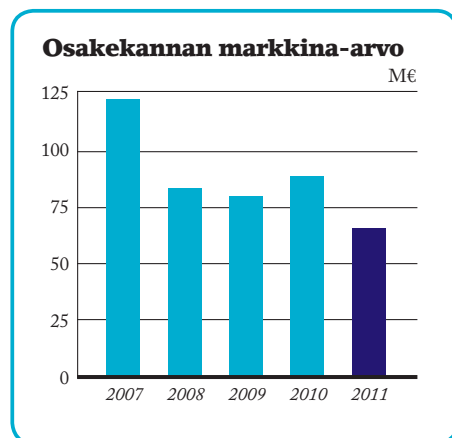


\*\*\*) Jatkuvat toiminnot

## Osakekohtaiset tunnusluvut

		2011	2010	2009	2008	2007
Tulos/osake, jatkuvat toiminnot	€	-0,04	0,00	-0,10	0,12	0,20
Osinko/osake	€	0,06*	0,02	0,00	0,10	0,20
Liiketoiminnan rahavirta/osake	€	0,11	0,05	-0,13	0,24	0,29
Oma pääoma/osake	€	0,50	0,40	0,34	0,51	0,69
Osinko tuloksesta	%	-	-	-	83,5	99,6
Efektiiivinen osinkotuotto	%	-	-	-	5,3	7,3
P/E-luku		-36,2	548,8	-18,5	15,6	13,7
Osakekannan markkina-arvo	M€	65,1	87,7	78,8	82,4	121,6
Enterprise Value	M€	63,6	98,8	89,9	78,1	126,5
Pörssikurssi 31.12.	€	1,47	1,98	1,78	1,87	2,75
Pörssikurssi ylin	€	2,16	2,26	2,39	3,16	3,83
Pörssikurssi alin	€	1,36	1,64	1,44	1,63	2,55
Tilikauden keskipörssi osakeantioikaistuna	€	1,89	1,91	1,78	2,65	3,39
Osakkeiden kokonaisvaihto	kpl	5 940 303	6 572 178	7 389 719	11 572 194	14 141 995
Kokonaisvaihdon osuus kaikista osakkeista	%	13,4	15,1	16,7	26,1	32,1
Osakkeiden osakeantioikaistunut lukumäärä:						
Painotettu keskiarvo tilikauden aikana	kpl	43 614 787	43 614 787	43 614 787	43 775 710	44 039 817
Tilikauden lopussa	kpl	43 614 787	43 614 787	43 614 787	44 295 787	44 039 817
Yhtiöllä omia osakkeita	kpl	681 000	681 000	681 000	681 000	181 000

\*) hallituksen ehdotus 0,06 euroa per osake varojen jako sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta.



## Tunnuslukujen laskentaperiaatteet

Oman pääoman tuotto (ROE), %	$\frac{\text{Tilikauden tulos}}{\text{Oma pääoma yhteensä (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Sijoitetun pääoman tuotto (ROI), %	$\frac{\text{Tulos ennen veroja + korko- ja muut rahoituskulut}}{\text{Taseen loppusumma – korottomat velat (vuoden alun ja lopun keskiarvo)}} \times 100$
Omavaraisuusaste, %	$\frac{\text{Oma pääoma yhteensä}}{\text{Taseen loppusumma – saadut ennakot}} \times 100$
Nettovelkaantumisaste (gearing), %	$\frac{\text{Korolliset velat – rahavarat}}{\text{Oma pääoma yhteensä}} \times 100$
Tulos/osake (EPS)	$\frac{\text{Tilikauden voitto +/- määräysvallattomien omistajien osuus}}{\text{Tilikauden keskimääräinen osakeantioikaistu osakkeiden lukumäärä}}$
Osinko/osake	$\frac{\text{Tilikaudelta jaettu osinko}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Oma pääoma/osake	$\frac{\text{Emoyhtiön omistajille kuuluva oma pääoma}}{\text{Osakkeiden osakeantioikaistu lukumäärä 31.12.}}$
Osinko tuloksesta, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakekohtainen tulos}} \times 100$
Efektiivinen osinkotuotto, %	$\frac{\text{Osakekohtainen osinko}}{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupantekokurssi}} \times 100$
Hinta/voittosuhte, P/E	$\frac{\text{Osakeantioikaistu tilikauden viimeinen kaupankäyntikurssi}}{\text{Osakekohtainen tulos}}$
Osakkeiden markkina-arvo	Osakkeiden lukumäärä 31.12. x tilikauden viimeinen kaupantekokurssi
Enterprise Value eli yritysarvo	Osakekannan markkina-arvo + korolliset velat – rahavarat

## Tietoja osakkeenomistajille

Talentum Oyj on listattuna NASDAQ OMX Helsinki Oy:ssä. Osakkeen kaupankäyntitunnus on TTM1V ja ISIN-koodi FI0009900898. Yhtiöllä on NASDAQ OMX Helsinki -pörsin Liquidity Providing (LP) -toiminnan edellytykset täyttävä markkinatakaussopimus Nordea Securities Oyj:n kanssa.

Osakkeiden lukumäärä 31.12.2011: 44 295 787  
Toimiala: Talentum on luokiteltu toimialaluokkaan Viestintä, joka kuuluu Kulutuspalveluiden toimialaan.

Osakerekisteriä ylläpitää Euroclear Finland Oy. Euroclear Finland Oy:ssä on saatavilla kaikki yhtiön osakkeiden ja sisäpiirirekisteriin liittyvät julkiset tiedot.

Talentum Oyj:n suurimpien osakkeenomistajien luettelo on tämän vuosikertomuksen sivulla 71.

### Osingonjakoehdotus

Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että vuodelta 2011 ei jaeta osinkoa ja että vuodelta 2011 jaetaan varoja sijoitetun vapaan oman pääoman rahastosta 0,06 euroa osakkeelta. Täsmäytyspäivä on 4.4.2012 ja maksupäivä on 13.4.2012. Kaikki täsmäytyspäivänä ulkona olevat osakkeet, lukuun ottamatta emoyhtiön hallussa olevia omia osakkeita, ovat oikeutettuja pääoman palautukseen vuodelta 2011.

### Varsinainen yhtiökokous

Talentum Oyj:n varsinainen yhtiökokous pidetään perjantaina 30.3.2012 kello 14.00 alkaen Radisson Royal Blu Hotellissa, osoitteessa Runeberginkatu 2, Helsinki. Kokoukseen ilmoittautuneiden vastaanottaminen aloitetaan kello 13.00.

### Ohjeita kokoukseen osallistujille

#### Osallistumisoikeus ja ilmoittautuminen

Oikeus osallistua yhtiökokoukseen on osakkeenomistajalla, joka on 20.3.2012 (yhtiökokouksen täsmäytyspäivä) rekisteröity osakkeenomistajaksi Euroclear Finland Oy:n pitämään yhtiön osaksluetteloon. Osakkeenomistaja, jonka osakkeet on merkitty hänen henkilökohtaiselle suomalaiselle arvo-osuustililleen, on rekisteröity yhtiön osaksluetteloon.

Osakkeenomistajan, joka haluaa osallistua yhtiökokoukseen, on ilmoitettava osallistumisestaan yhtiölle viimeistään 27.3.2012 kello 16.00. Yhtiökokoukseen voi ilmoittautua:

- sähköpostin välityksellä osoitteeseen [yhtiokokous@talentum.fi](mailto:yhtiokokous@talentum.fi)
- puhelimitse numeroon 040 342 4233; tai
- kirjeitse osoitteeseen Talentum Oyj, Osakerekisteri, PL 920, 00101 Helsinki.

Ilmoittautumisen on oltava perillä ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

Ilmoittautumisen yhteydessä tulee ilmoittaa osakkeenomistajan nimi, henkilötunnus, osoite, puhelinnumero sekä mahdollisen avustajan tai asiamiehen nimi ja asiamiehen henkilötunnus. Osakkeenomistajan Talentum Oyj:lle luovuttamia henkilötietoja käytetään vain yhtiökokouksen ja siihen liittyvien tarpeellisten rekisteröintien käsittelyn yhteydessä.

Yhtiökokouksessa läsnä olevalla osakkeenomistajalla on yhtiökokouksessa osakeyhtiölain 5 luvun 25 §:n mukainen kyselyoikeus kokouksessa käsiteltävistä asioista.

### Asiamiehen käyttäminen ja valtakirja

Osakkeenomistaja saa osallistua yhtiökokoukseen ja käyttää siellä oikeuksiaan asiamiehen välityksellä.

Osakkeenomistajan asiamiehen on esitettävä päivätty valtakirja, tai hänen on muuten luotettavalla tavalla osoitettava olevansa oikeutettu edustamaan osakkeenomistajaa. Mikäli osakkeenomistaja osallistuu yhtiökokoukseen usean asiamiehen välityksellä, jotka edustavat osakkeenomistajaa eri arvopaperitileillä olevilla osakkeilla, on ilmoittautumisen yhteydessä ilmoitettava osakkeet, joiden perustella kukin asiamies edustaa osakkeenomistajaa.

Mahdolliset valtakirjat pyydetään toimittamaan alkuperäisinä osoitteeseen Talentum Oyj, Osakerekisteri, PL 920, 00101 Helsinki ennen ilmoittautumisajan päättymistä.

### Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistaja voidaan ilmoittaa tilapäisesti merkittäväksi osaksluetteloon yhtiökokoukseen osallistumista varten, jos osakkeenomistajalla on osakkeiden perusteella oikeus olla merkittynä osaksluetteloon yhtiökokouksen täsmäytyspäivänä. Ilmoittautumista tilapäiseen osaksluetteloon pidetään samalla myös ilmoittautumisena yhtiökokoukseen.

Hallintarekisteröidyn osakkeen omistajaa kehoitetaan pyytämään hyvissä ajoin omaisuudenhoitajaltaan tarvittavat ohjeet koskien tilapäistä rekisteröitymistä osaksluetteloon, valtakirjojen antamista ja ilmoittautumista yhtiökokoukseen. Omaisuudenhoitajan tilinhoitajayhteisön tulee ilmoittaa hallintarekisteröidyn osakkeen omis-

taja, joka haluaa osallistua varsinaiseen yhtiökokoukseen, merkittäväksi yhtiön tilapäiseen osaksluetteloon edellä mainituin tavoin viimeistään 27.3.2012 kello 10.00 mennessä.

### Osoitteenmuutokset

Talentum Oyj:n osake- ja osaksluetteloa pitää Euroclear Finland Oy. Omistuksia sekä henkilö- ja osoitetietoja koskevat muutosilmoitukset tehdään sille tilinhoitajayhteisölle, jonka asiakas osakkeenomistaja on.

### Tulostiedotus vuonna 2012

Talentum Oyj julkistaa vuonna 2012 tulostiedot vuosineljänneksittäin. Osavuosikatsaukset julkaistetaan 27.4., 20.7. ja 24.10.

Osavuosikatsaukset julkaistaan noin kello 9.00 Suomen aikaa suomeksi sekä englanniksi, ja ne ovat luettavissa yhtiön internetsivuilla osoitteessa [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi).

Talentum noudattaa ennen osavuosikatsauksen julkistamista kolmen viikon hiljaista jaksoa ja ennen vuosituloksen julkistamista viiden viikon hiljaista jaksoa.



## Vuosikooste 2011

### Tammikuu

27.1.2011 Talentum järjesteli bisnesinformaatioliiketoimintaansa Ruotsissa

### Helmikuu

15.2.2011 Talentumin hallituksen ehdotukset varsinaiselle yhtiökokoukselle

15.2.2011 Talentumin tilinpäätöstiedote 2010

22.2.2011 Talentum Oyj:n yhtiökokouskutsu

### Maaliskuu

10.3.2011 Talentumin vuosikertomus 2010 on julkaistu

10.3.2011 Talentum muuttaa Helsingin Ruoholahteen vuonna 2013

11.3.2011 Talentumin talousjohtajaksi Niclas Köhler

### Huhtikuu

1.4.2011 Talentumin varsinaisen yhtiökokouksen päätökset

29.4.2011 Talentumin tammi–maaliskuun 2011 osavuosisikatsaus

### Toukokuu

24.5.2011 Käräjäoikeus hylkäsi Kai Telannetta vastaan nostetun syytteen työsyrynnästä

### Kesäkuu

10.6.2011 OP-Pohjolan omistus Talentumissa 6,1 prosenttia

14.6.2011 Arvopaperimarkkinalain 2. luvun 10. pykälän mukainen ilmoitus  
– OP-Pohjola osk ilmoitti sen ja OP-Pohjola-ryhmän Tutkimussäätiön omistuksen Talentumissa

14.6.2011 Arvopaperimarkkinalain 2. luvun 10. pykälän mukainen ilmoitus  
– OP-Rahastoyhtiö Oy ilmoitti omistuksensa Talentumissa

16.6.2011 Talentumin toimitusjohtaja Juha Blomster siirtyy A-lehtiin

28.6.2011 Talentumin ja Uuden Insinööriliiton Tekniikka & Talous -sopimus päättyy

### Heinäkuu

21.7.2011 Talentumin tammi–kesäkuun 2011 osavuosisikatsaus

### Elokuu

9.8.2011 Talentum myy Sverige Bygger ja Norge Bygges -yhtiöt

### Syyskuu

Ei pörssitiedotteita

### Lokakuu

4.10.2011 Talentum HR:n toimitusjohtaja Ruotsissa vaihtuu

25.10.2011 Talentum Oyj:n taloudelliset katsaukset vuonna 2012

27.10.2011 Talentumin osavuosisikatsaus tammi–syyskuulta 2011

27.10.2011 Talentumin toimitusjohtajaksi Aarne Aktan

### Marraskuu

28.11.2011 Arvopaperimarkkinalain 2. luvun 10. pykälän mukainen ilmoitus  
– Oy Herttaässä Ab ilmoitti, että sen omistus Talentum Oyj:n osakepääomasta ja äänimäärästä oli alittanut kymmenesosan (10 %)

30.11.2011 Aarne Aktan eroaa Talentumin hallituksesta

### Joulukuu

22.12.2011 Talentum myi Ruotsissa Talentum HR -yhtiön

Vuonna 2011 julkaistujen tiedotteiden asiasisältö saattaa olla osittain vanhentunutta. Tiedotteet ovat luettavissa Talentumin internetsivuilla [www.talentum.fi](http://www.talentum.fi).

## Yhteystiedot

### Talentum Oyj

Käyntiosoite: Annankatu 34–36 B, Helsinki  
 Postiosoite: PL 920, 00101 Helsinki  
 Puhelin: 020 442 40  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@talentum.fi  
 www.talentum.fi

### Talentum Media Oy

Käyntiosoite: Annankatu 34–36 B, Helsinki  
 Postiosoite: PL 920, 00101 Helsinki  
 Puhelin: 020 442 40  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@talentum.fi  
 www.talentum.fi

### Talentum Shop

Annankatu 34–36, katutaso  
 00100 Helsinki  
 Puhelin: 020 442 4701  
 Sähköposti: talentum.shop@talentum.fi  
 www.talentumshop.fi  
 Avoinna ma–pe kello 9.00–17.00

### Talentum Events Oy

Annankatu 34–36 B, 00100 Helsinki  
 Puhelin: 020 442 4500  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@talentumevents.fi  
 www.talentumevents.fi

### Suoramarkkinointi Mega Oy

Urho Kekkosen katu 2 C, 00100 Helsinki  
 Puhelin: 020 442 4600  
 Faksi: 020 442 4652  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@sm-mega.fi  
 www.sm-mega.fi

### Müügimeistrite AS

Mustamäe tee 16  
 Tallinna, 10616  
 Viro  
 Puhelin: +372 6 108 530

### Telemarket SIA

Meza ielā 4  
 Riiika, LV–1048  
 Latvia  
 Puhelin: +371 761 1665

### Talentum Sweden AB

Mäster Samuelsgatan 56  
 106 12 Stockholm  
 Sweden  
 Puhelin: +46 8 796 6650  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@talentum.se  
 www.talentum.se

### Talentum Media AB

Mäster Samuelsgatan 56  
 106 12 Stockholm  
 Sweden  
 Puhelin: +46 8 796 6650  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@talentum.se  
 www.talentum.se

### Talentum Events AB

Mäster Samuelsgatan 56  
 106 12 Stockholm  
 Sweden  
 Puhelin: +46 8 796 6400  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@talentumevents.se  
 www.talentumevents.se

### FYI Events Denmark ApS

Christiansborggade 50  
 DK – 1558 Copenhagen V  
 Denmark  
 Puhelin: +45 7027 1737  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@fyi.dk  
 www.fyi.dk

### Oy Mediutiset Ab

Annankatu 34–36 B, 00100 Helsinki  
 Puhelin: 020 442 4680  
 Faksi: 020 442 4699  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@mediutiset.fi  
 www.mediutiset.fi

### Conseco Press

“Regus” business centre  
 3, Smolenskaya sq.  
 Moscow, 121099  
 Russia  
 Puhelin: +7 95 510 50 71  
 Sähköposti: etunimi.sukunimi@conseco.ru  
 www.conseco.ru

## Talentum vuosikertomus 2011

### Toimitus

Talentumin viestintä  
 Pohjoisranta Burson-Marsteller

### Ulkoasu ja taitto

Pohjoisranta Burson-Marsteller

### Kuvitukset

Vesa Sammalisto

### Kuvat

Antti Mannermaa, s. 8  
 Tomi Parkkonen, s. 24–27  
 Talentum

